

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Moderat RON**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat RON
in anul 2020**

1. Generalitati

Obiectiv

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

Fondul emite trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Clasa cu distributie ofera o distributie anuala fixa de numerar echivalenta cu 4% din valoarea initiala a unitatii de fond. Din punct de vedere fiscal, aceasta distributie va fi asimilata unui dividend si va fi impozitata cu 5%.

Strategia investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip OPCVM/AOPC ce investesc in instrumente financiare cu venit fix (instrumente ale pietei monetare, obligatiuni de stat, municipale, corporative, etc), urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return sau au expunere pe actiuni. Fondul poate investi si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului. Ca atare, administratorul isi propune mentinerea unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR) de 4 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 10%).

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

O atractivitate redusa a pietelor de actiuni, determina diminuarea sau chiar eliminarea expunerii directe pe actiuni si cresterea ponderii plasamentelor in instrumente cu venit fix sau fonduri cu profil de risc defensiv. Evaluarea atractivitatii pietelor de actiuni se realizeaza in mod regulat si determina rebalansari periodice ale structurii Fondului. Plasamentele, respectiv rebalansarile periodice, se fac cu respectarea limitei maxime a indicatorului ISRR de 4.

2. Activitatea investitionala

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

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

Astfel, am observat o revenire diferentiata, in functie de incredere investitorilor in capacitatea acelor economii de a face fata provocarilor crizei, dar si in functie de pachetele de stimuli adoptate de acestea. In majoritatea statelor a

foști vorba despre stimuli fiscal-bugetari, dar și despre stimuli monetari, programele de Quantitative Easing atingând nivele fără precedent, pe măsura ce ratele de dobândă de politică monetară au fost reduse către niveluri minime istorice.

În ceea ce privește piața de obligațiuni, pentru titlurile denominate în lei s-a cunoscut intervenția BNR prin achiziții directe de pe piața secundară și prin reducerea ratei de dobândă de politică monetară. Toate acestea, alături de îmbunătățirea perspectivelor privind consolidarea fiscal-bugetară, au susținut scăderea randamentelor titlurilor denominate în lei.

Titlurile denominate în euro emise de România au avut o evoluție bună în a-2-a jumătate a anului 2020, după corecțiile puternice din prima parte a anului. Randamentele acestora au scăzut semnificativ, ajungând foarte aproape de nivelurile de dinainte de tensiunile generate de pandemia Covid-19. Scăderile au avut loc pe toată curba de maturități și au fost susținute în special de reducerea temerilor privind derapajul fiscal-bugetar din România, dar și scăderea generalizată a randamentelor titlurilor de stat pentru țările din Zona Euro. Totodată, politica ultra-expansionistă promovată de către Banca Centrală Europeană a continuat prin oferirea de lichiditate prin diferite mecanisme și prin menținerea ratelor de dobândă la nivele minime istorice. Acest lucru a susținut scăderea randamentelor titlurilor de stat denominate în euro, iar impactul s-a reflectat și asupra euro-bondurilor emise de România.

2.1 Investiții în acțiuni

Expunerea fondului la piețele de acțiuni a fost construită indirect prin intermediul unor fonduri care alocă la rândul lor o parte din active pe piața locală sau pe piețele internaționale de acțiuni. Ținând cont de atractivitatea piețelor de acțiuni, dar și pentru a avea un control cât mai ridicat asupra nivelului de risc la care fondul este expus au fost alese instrumente care să permită o rebalansare ușoară și care să confere expunere pe acele piețe unde s-a considerat că există valoare adăugată.

La finalul anului fondul avea investiții în următoarele fonduri cu expunere pe acțiuni¹:

Denumire fond	Pondere în activul total
Raiffeisen România Dividend	10.10%
Ishares MSCI Europe SRI	6.00%
Ishares S&P 500	3.63%

Expunerile fondului pe instrumente denominate în alte valute sunt acoperite aproape integral la riscul valutar (vezi punctul 2.3), aceasta constituind totodată o sursă suplimentară de randament.

2.2 Investiții în instrumente cu venit fix și plasamente monetare

Plasamentele în obligațiuni au vizat exploatarea oportunităților aparute în piața și asigurarea unei lichidități adecvate.

La finalul anului ponderea titlurilor cu venit fix în total active era de 44.02%, fiind constituite din titluri de stat și din obligațiuni corporative și municipale, acestea din urmă reprezentând 18.22% din activul Fondului.

Ponderea depozitelor bancare în total active a fost de 4.17% la finalul anului, fiind reprezentată de depozite constituite la Raiffeisen Bank.

Plasamentele în fonduri care investesc în instrumente purtătoare de dobândă reprezentau 29.50% din activul total al Fondului la finalul lunii decembrie, acestea fiind denominate în lei și euro (cu acoperirea riscului valutar). S-a optat pentru acest tip de investiție într-o proporție ridicată față de depozitele bancare având în vedere faptul că randamentul oferit este superior depozitelor bancare în condițiile unei flexibilități ridicate din perspectiva lichidității, rascumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde randamentul acumulat.

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

¹ Expuneri mai mari decât 2% din fond

2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului au fost initiate, in functie de oportunitatile aparute, tranzactii forward pe piata valutara in scopul 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, inclusiv pentru a genera randamente superioare alternativelor de plasament in lei. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON.

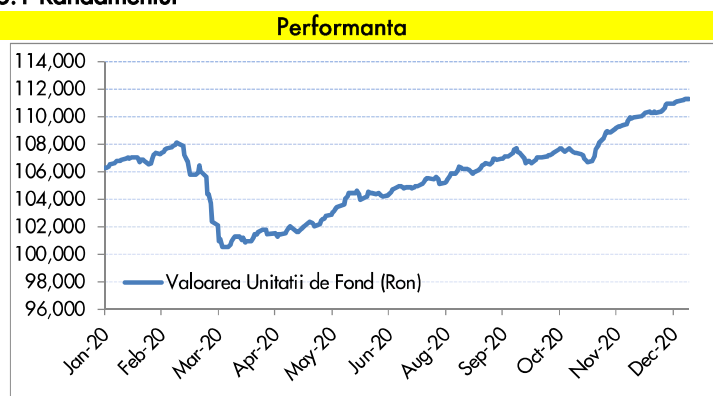
2.4. Politica de implicare

In conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. a implementat 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. Mai multe detalii privind politica de implicare se regasesc in Raportul anual al Administratorului.

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN – valoarea unitara a activului net) pentru clasa FWR A pe parcursul anului 2020.

Randamentul pentru perioada analizata a fost de 4.78%. Performanta fondului a avut o evolutie buna, in special in a-2-a parte a anului, ca urmare a revenirii pietelor de actiuni pe care fondul are expunere directa sau indirecta: Statele Unite, pietele din Europa sau piata locala de actiuni. De asemenea, detinerile de instrumente

financiare cu venit fix au avut o contributie importanta la obtinerea unei performante bune in a-2-a parte a anului, recuperand in totalitate pierderile din primele luni.

3.2 Riscul

In ceea ce priveste riscul, Fondul se caracterizeaza printr-un nivel relativ redus al riscului asumat. Acest fapt se datoreaza strategiei de investitii utilizate precum si obiectivelor urmarite de catre Fond. Acest aspect ce se reflecta intr-o volatilitate² anuala de 3.43%, calculata pe baza randamentelor saptamanale simulate pe ultimii 5 ani pe baza datelor de piata reprezentative pentru strategia fondului si o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc² de 5.64%.

Aceste elemente demonstreaza mentinerea riscului Fondului la un nivel redus, in vederea protejarii sumelor plasate, fiind indeplinit astfel obiectivul de mentinere a unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR) de 4 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 10%).

² Deviatia standard (volatilitatea) reprezinta cea mai raspandita modalitate de masurare a riscului unui activ financiar, indicand gradul de dispersie al randamentelor unui activ in jurul valorii medii. Volatilitatea fondurilor de investitii este masurata pe baza randamentelor istorice ale acestora. Un nivel ridicat al volatilitatii indica faptul ca valoarea unitatii de fond poate inregistra fluctuatii semnificative fata de medie, in oricare directie. In acelasi timp, o valoare redusa a acestui indicator arata o relativa stabilitate in evolutia unitatii de fond.

² Indicatorul Valoare la Risc (Value at Risk, prescurtat VaR) este calculat pornind de la deviatia standard. VaR indica cu o anumita probabilitate pierderea maxima pe care o poate inregistra valoarea unitatii de fond intr-un interval de timp, in conditii normale de piata. Orizontul de timp considerat este de 1 an, iar nivelul de incredere este de 95%.

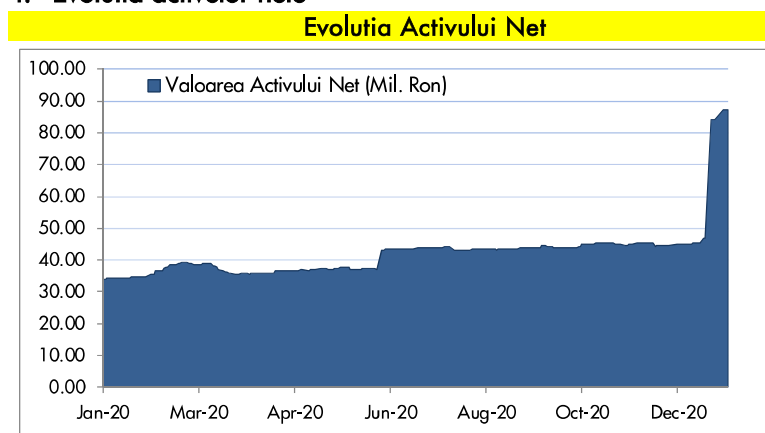
SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficienta a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 31 decembrie 2020 Fondul avea o expunere globala de 2.5% din activ.

In cursul anului 2020 Fondul nu a efectuat operatiuni de finantare prin instrumente financiare (SFT), asa cum sunt acestea definite prin Regulamentul UE nr. 2015/2365 din 25/11/2015.

3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se tine seama in procesul investitional este lichiditatea. Fondul trebuie sa aiba posibilitatea, in orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotationilor, sa reduca sau sa lichideze pozitile din portofoliu fara sa afecteze semnificativ preturile si, totodata, valoarea detinuta de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar in instrumente a caror lichiditate sa ne permita reducerea/lichidarea unei pozitii intr-un interval de cateva zile de tranzactionare fara a influenta semnificativ pretul.

4. Evolutia activelor nete



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata, de evolutia subscrierilor si a rascumpararilor, dar mai ales de procesul de fuziune prin absorbtie in care a fost implicat fondul la finalul anului 2020. In graficul alaturat se poate urmari evolutia activelor nete totale de la lansarea fondului si pana la finalul anului, valoarea activului net atingand valoarea de 87.35 mil. lei.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 1/2017 veniturile totale din investitii au fost de 14.714.599 RON. Nu s-au

realizat alte venituri, iar Fondul a inregistrat un profit de 3.466.373 RON. Clasele FWR (A) si Clasa Premium (A), respectiv cele cu unitatile de fond fara distributie capitalizeaza intregul castig, in timp ce Clasa FWR(D), respectiv unitatile de fond cu distributie dau dreptul de a primi anual beneficiul acumulat. Datoriile cu investitorii privind capitalul la 31 decembrie 2020 sunt in suma de 88.571.687 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1667% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale.

La data de 31 decembrie 2020, comisionul de administrare, aplicat la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului, are urmatoarele valori:

- Clasa FWR (A): 1.35% anual (0.1125% pe luna)
- Clasa Premium (A): 1.45% anual (0.1208% pe luna)
- Clasa FWR (D): 1.35% anual (0.1125% pe luna)

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat RON este autorizat prin Decizia nr. 276 din data de 28.11.2017 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSCO6FDIR/400106 din data de 28.11.2017.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizata de catre ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F. – Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr.

J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

6. Politica de remunerare

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

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este 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.

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

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

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

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

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

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

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

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN MODERAT RON
la data 31.12.2020**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	37,733,021.39	38,491,138.11	44.02%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	35,733,021.39	36,485,579.78	41.73%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00%
1.1	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	8,079,442.79	8,373,631.68	9.58%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	5,540,140.98	5,548,781.04	6.35%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	22,113,437.61	22,563,167.06	25.80%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	2,000,000.00	2,005,558.33	2.29%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00%
1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	2,000,000.00	2,005,558.33	2.29%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.00	0.00	0.00%
	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%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00%
1.3	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	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%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00%
1.5	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1,943,016.44	1,943,016.44	2.22%
	- disponibil in cont curent	1,943,016.44	1,943,016.44	2.22%
3	Produce structurate	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	3,650,000.00	3,650,074.02	4.17%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	3,650,000.00	3,650,074.02	4.17%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00%
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	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%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	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%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	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%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	76,961.38	0.09%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	76,961.38	0.09%
	Contracte swap	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:	0.00	0.00	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	41,615,171.65	44,295,400.20	50.66%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-1,014,945.03	-1,014,945.03	-1.16%
	- sume in tranzit	-1,003,953.41	-1,003,953.41	-1.15%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-10,991.62	-10,991.62	-0.01%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	83,926,264.45	87,441,645.12	100.00%

12	Cheltuielile fondului		96,087.20
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		45,612.55
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		1,064.34
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		2,178.33
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		6,818.43
	- cheltuieli cu taxa de audit		5,588.84
	- rascumparari de platit		34,166.13
	- alte cheltuieli		658,5800
13	ACTIV NET clasa FWR (A)		27,976,345.43
	ACTIV NET clasa FWR (D)		18,838,885.23
	ACTIV NET clasa PREMIUM (A)		40,530,326.74
14	Numar unitati de fond clasa FWR (A) in circulatie, din care detinute de:		251,288433
	- persoane fizice		251,288433
	- persoane juridice		0,000000
	Numar unitati de fond clasa FWR (D) in circulatie, din care detinute de:		184.090317
	- persoane fizice		184.090317
	- persoane juridice		0,000000
	Numar unitati de fond clasa PREMIUM (A) in circulatie, din care detinute de:		365,335,821049
	- persoane fizice		332,072,982143
	- persoane juridice		33,262,838906
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN) clasa FWR (A)		111,331,608500
	Valoarea unitara a activului net (VUAN) clasa FWR (D)		102,335,014200
	Valoarea unitara a activului net (VUAN) clasa PREMIUM (A)		110,939900
16	Numar de investitori, din care:		2139
	Clasa FWR (A), din care :		
	- persoane fizice		37
	- persoane juridice		0
	Clasa FWR (D), din care :		
	- persoane fizice		8
	- persoane juridice		0
	Clasa PREMIUM (A), din care :		
	- persoane fizice		2,080
	- persoane juridice		14

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Activ net clasa FWR (A)	6,727,845.38	21,047,706.94	27,976,345.43
Activ net clasa FWR (D)	10,828,084.48	11,928,762.55	18,838,885.23
Activ net clasa PREMIUM (A)	716,293.86	988,000.96	40,530,326.74
VUAN clasa FWR (A)	98,649,3545	106,249,3283	111,331,6085
VUAN clasa FWR (D)	98,449,3234	101,822,8291	102,335,0142
VUAN PREMIUM (A)	24,604,3405	105,9513	110,9399

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN MODERAT RON
la data 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	38,90%	100,00%		33,981,621,10	100,11%	100,00%		87,441,645,12	53,460,024,02
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	6,58%	6,58%		5,750,506,20	44,07%	44,02%		38,491,138,11	32,740,631,91
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	6,58%	6,58%		5,750,506,20	41,77%	41,73%		36,485,579,78	30,735,073,58
	- actiuni	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
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	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	9,59%	9,58%		8,373,631,68	8,373,631,68
	- obligatiuni tranzactionate corporative	2,87%	2,87%		2,505,846,99	6,35%	6,35%		5,548,781,04	3,042,934,05
	- alte titluri de creanta	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	3,71%	3,71%		3,244,659,21	25,83%	25,80%		22,563,167,06	19,318,507,85
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0,00%	0,00%		0,00	2,30%	2,29%		2,005,558,33	2,005,558,33
1.2	- actiuni	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
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	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
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0,00%	0,00%		0,00	2,30%	2,29%		2,005,558,33	2,005,558,33
	- alte titluri de creanta	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
	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-ta reglem., dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de CNVM din care:	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	- actiuni	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
1.3	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	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
	- obligatiuni tranzactionate corporative	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
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	valori mobiliare nou emise	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
2	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
3.1	- valori mobiliare	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
3.3	-obligatiuni corporative netranzactionate	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
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
4	Depozite bancare, din care:	0,53%	0,53%		465,008,14	4,18%	4,17%		3,650,074,02	3,185,065,88
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0,53%	0,53%		465,008,14	4,18%	4,17%		3,650,074,02	3,185,065,88
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0,01%	0,01%		11,475,60	0,09%	0,09%		76,961,38	65,485,78
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
	- futures	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
	- forward	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
	- altele	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
	- futures	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
	- forward	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
	- altele	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0,00%	0,00%		0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	- futures	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
	- forward	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
	- altele	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:	0,01%	0,01%		11,475,60	0,09%	0,09%		76,961,38	65,485,78
	- futures	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
	- forward	0,01%	0,01%		11,475,60	0,09%	0,09%		76,961,38	65,485,78
	- swap	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

6	Conturi curente si numerar	0,00%	0,00%	2,422.47	2,22%	2,22%	1,943,016.44	1,940,593.97
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	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
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	31,77%	31,74%	27,752,438.19	50,71%	50,66%	44,295,400.20	16,542,962.01
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00%	0,00%	0,00	-2,31%	-2,31%	0,00	0,00
10	Alte active, din care	0,00%	0,00%	-229.50	-1,16%	-1,16%	-1,014,945.03	-1,014,715.53
	- sume in tranzit	0,00%	0,00%	370.50	-1,15%	-1,15%	-1,003,953.41	-1,004,323.91
	- sume la distribuitori	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
	- sume in curs de rezolvare	0,00%	0,00%	-600.00	-0,01%	-0,01%	-10,991.62	-10,391.62
	- sume platite in avans	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00
II.	Total obligatii	0,02%	0,02%	17,150.37	0,07%	0,07%	96,087.20	78,936.83
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,01%	0,01%	8,413.26	0,08%	0,08%	68,520.28	60,107.02
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,00%	0,00%	400.14	0,00%	0,00%	1,064.34	664.20
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,178.33	2,178.33
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	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
6.	Cheltuieli de emisiune	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifulor datorate C.N.V.M.	0,00%	0,00%	2,649.88	0,01%	0,01%	6,818.43	4,168.55
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0,01%	0,01%	5,588.84	0,01%	0,01%	5,588.84	0,00
9.	Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	98.25	-0,03%	-0,03%	-22,249.15	-22,347.40
	- comision de subscriere	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
	- altele	0,00%	0,00%	98,2500	-0,03%	-0,03%	-22,249.1500	-22,347.40
10.	Rascumparari de platit	0,00%	0,00%	0,00	0,04%	0,04%	34,166.13	34,166.13
III.	Valoarea activului net (I-II)			33,964,470.73			87,345,557.92	53,381,087.19

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2020

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	31.12.2020	31.12.2019	
Valoare activ net clasa FWR (A)	27,976,345.43	21,047,706.94	6,928,638.49
Valoare activ net clasa FWR (D)	18,838,885.23	11,928,762.55	6,910,122.68
Valoare activ net clasa PREMIUM (A)	40,530,326.74	988,000.96	39,542,325.78
Numar de unitati de fond in circulatie clasa FWR (A)	251,2884	198,0973	53,1911
Numar de unitati de fond in circulatie clasa FWR (D)	184,0903	117,1521	66,9382
Numar de unitati de fond in circulatie PREMIUM (A)	365,335.82	9,325.0502	356,010.7708
Valoarea unitara a activului net clasa FWR (A)	111,331.6085	106,249.3283	5,082.2802
Valoarea unitara a activului net clasa FWR (D)	102,335.0142	101,822.8291	512.1851
Valoarea unitara a activului net PREMIUM (A)	110.9399	105.9513	4.9886

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAFFEISEN MODERAT RON 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 de administratie publice locale obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data afisarii sedintei in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni definite	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discontimpina cumulata(e)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
MIJA HUNEDOARA	HUEZRA	567	21.12.2020	15.11.2020	14.02.2021	18.05.01	lei	1,26	55,89	lei	0,00	18.659,60	%	0,02%
Municipiul Buziasa	PMBSB	800	19.04.2018	23.04.2020	22.04.2021	8.090.890,00	lei	1,731,76	310.331,51	lei	0,00	8.354.973,58	1,48%	9,55%
ROMANIA	ROCPB	5	12.12.2019	16.12.2020	15.12.2021	2.500.000,00,000	lei	366,4384	9.663,0137	lei	0,0000	2.506.865,01	0,42%	2,47%
Unicredit Bank SA	UCB22	300	21.12.2020	15.07.2021	13.07.2021	3.000.000,00,000	lei	252,4590	49.916,9238	lei	0,0000	3.042.910,03	1,07%	3,48%
TOTAL														13.922.412,21

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

Serie	Data ultimei sedinte transactiunilor	Nr. obligatiuni emise	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discontimpina cumulata(e)	Pret piata	Valoare totala	Banka intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
RO1120000002	31/12/2020	1	11.03.2020	11.03.2020	10.03.2021	0,00	lei	0,00	0,00	lei	181.526,00	S.A.I. Raffiessen Asset Management S.A.	0,01%	0,01%
RO2220000011	31/12/2020	130	03.04.2020	26.04.2020	25.07.2021	1.452.637,40	lei	145,95	0,00	lei	118.237,00	RAFFEISEN BANK	0,01%	1,20%
RO1425000029	31/12/2020	2	21.12.2020	24.02.2020	23.02.2021	10.632,40	lei	0,75	0,00	lei	108.266,00	S.A.I. Raffiessen Asset Management S.A.	0,13%	0,91%
RO1821000055	31/12/2020	60	21.12.2020	27.10.2020	26.10.2021	202.744,00	lei	1.446,58	0,00	lei	101.333,00	S.A.I. Raffiessen Asset Management S.A.	0,05%	0,23%
RO2025000000	31/12/2020	144	16.07.2020	28.07.2020	27.07.2021	2.153.443,50	lei	308,42	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,01%	0,87%
RO2025000000	31/12/2020	150	20.08.2020	28.07.2020	27.07.2021	697.902,40	lei	74,54	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,01%	0,93%
RO2025000000	31/12/2020	200	03.04.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	200	01.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28.07.2020	27.07.2021	1.019.789,60	lei	81,18	0,00	lei	104.350,00	RAFFEISEN BANK	0,02%	1,21%
RO2025000000	31/12/2020	170	04.12.2020	28										

2. Titluri de participare denominate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei în care s-a transacționat	Nr. unitate de fond deținute	Valoare unitate de fond (YUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/OPC	Pondere în activul total al OPC
				valută YUAN	valută	lei	lei	%	%
BNP&PES MSCI Europe	IE00B52VJ196	31/12/2020	21,140,000	59,2690	50,6900	4,8694	5,248,865.52	0.24%	6.00%
BNP&PES EURO	ROFD0001F4	30/12/2020	42,190,238	29,5416	29,5416	4,8694			6.84%
BNP&PES EURO PLUS	ROFD000076	30/12/2020	4,950,418	134,5621	134,5621	4,8694	6,097,620.02	3.62%	
BNP&PES EURO PLUS	ROFD000076	30/12/2020	4,950,418	134,5621	134,5621	4,8694	3,243,691.44	0.19%	3.71%
BNP&PES EURO PLUS	ROFD000076	30/12/2020	4,950,418	134,5621	134,5621	4,8694	691,433.41	0.00%	0.69%
BNP&PES EURO PLUS	ROFD000076	30/12/2020	4,950,418	134,5621	134,5621	4,8694	646,562.58	0.05%	0.74%
BNP&PES EURO PLUS	ROFD000076	30/12/2020	4,950,418	134,5621	134,5621	4,8694	3,174,848.80	0.01%	3.63%
BNP&PES EURO PLUS	ROFD000076	30/12/2020	4,950,418	134,5621	134,5621	4,8694	19,981,569.77		21.71%

ACTIV TOTAL 87,441,645.12



**Fondul deschis de investitii
Raiffeisen Moderat Ron**

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400106

**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 Moderat Ron

Situatii Financiare

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

Continut:

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	3
Situatia rezultatului global	4
Situatia datoriilor cu investitorii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note explicative la situatiile financiare	7 – 33

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat RON

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

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

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

Bazele opiniei

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

Aspecte cheie de audit

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

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

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

Aspect cheie de audit

Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în Notele 6-8 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 89.682.720 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 72.451.659 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 17.231.061 RON este clasificată ca Nivelul 2. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzacționate pe piețele active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamente obligațiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate și corelații previzionate. Incertitudinile mediului economic în contextul crizei COVID 19 și a măsurilor aferente adoptate de către guverne au condus la o volatilitate crescută pe piața financiară, având impact în valoarea acestor instrumente, după cum este prezentat în Nota 5.

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

Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie de audit

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

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

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

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

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

Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile tranzactionate pe piete active cu evaluarea bazata pe preturile cotate (titluri de stat si obligatiuni), clasificate conform IFRS pe Nivel 1, am comparat preturile cotate cu parametrii utilizati in procesul de evaluare, si am analizat de asemenea lichiditatea pietei (volumul tranzactiilor, ultima data de tranzactionare, alte informatii de piata, dupa caz);
- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru care nu exista un pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni corporative, obligatiuni municipale si instrumente financiare derivate), clasificate conform IFRS pe Nivel 2:
 - Pentru o selectie de investitii am evaluat parametrii de baza (cum ar fi randamentul instrumentelor de referinta, ratele swap, swap-urile pe riscul de credit si spread-urile), ipotezele si modelele, luand in considerare metodele alternative de evaluare si senzitivitatile la factorii cheie;
 - Pentru o selectie de preturi utilizate am testat ca au fost obtinute din surse externe si ca au fost preluate corect in modelele de evaluare;
 - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
 - Am comparat pe baza de esantion, valorile juste rezultate din modelul nostru intern de evaluare cu valorile juste determinate de Fond, si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
 - In particular pentru investitiile clasificate ca Nivelul 2, am evaluat daca notele la situatiile financiare includ senzitivitatea la factorii-cheie, pentru a reflecta expunerea Fondului la riscul asociat evaluarii instrumentelor financiare;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net era o aproximare a valorii juste;
- Am 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 frauda si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, insa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate in baza acestor situatii financiare.

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

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

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

De asemenea, prezentăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, ca ar putea să ne afecteze independența și, unde este cazul, acțiunile întreprinse pentru eliminarea amenințărilor cu privire la independența sau măsurile de protecție aplicate pentru a reduce acele amenințări.

Dintre aspectele pe care le comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut cea mai mare importanță în cadrul auditului asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie de audit.

Raport cu privire la alte cerințe legale și de reglementare

Raportare asupra unor informații, altele decât situațiile financiare și raportul nostru de audit asupra acestora

Pe lângă responsabilitățile noastre de raportare conform standardelor ISA și descrise în secțiunea „Alte informații”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor și raportăm următoarele:

- a) în Raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2020, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13;
- c) pe baza cunoștințelor noastre și a înțelegerii dobândite în cursul auditului situațiilor financiare întocmite la data de 31 decembrie 2020 cu privire la Fond și la mediul acestuia, nu am identificat informații eronate semnificative prezentate în Raportul administratorilor.

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

Numirea și aprobarea auditorului

Am fost numiți auditori ai Fondului de către Adunarea Generală a Acționarilor la data de 20 decembrie 2017 pentru a audita situațiile financiare ale exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020. Durata totală de misiune continuă, inclusiv reînnoirile (prelungirea perioadei pentru care am fost numiți inițial) și renumirile anterioare drept auditori a fost de 9 ani acoperind exercitiile financiare încheiate la 31 decembrie 2012 până la 31 decembrie 2020.

Consecvența cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

Opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare exprimată în acest raport este în concordanță cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în 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.

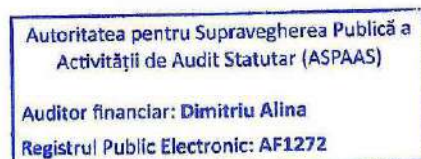
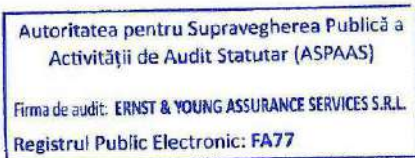
Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar prezentate in situatiile financiare.

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



Bucuresti, Romania
26 aprilie 2021

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

la 31 decembrie 2020

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

Situatia pozitiei financiare

In RON	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	5.593.090	467.431
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	84.012.669	33.547.128
Instrumente financiare derivate	8	76.961	14.829
Alte active		-	371
Total active		89.682.720	34.029.759
DATORII			
Decontari cu investitorii	6	45.158	600
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	1.006.132	-
Instrumente financiare derivate	8	-	3.354
Alte datorii	16	59.743	17.150
Total datorii excluzand datoriile cu investitorii privind capitalul		1.111.033	21.104
Datorii cu investitorii privind capitalul	10	88.571.687	34.008.655
Total datorii		89.682.720	34.029.759

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura



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

Situatia rezultatului global

In RON	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Venituri din dobanzi	11	462.877	122.440
Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	12	334.976	277.807
Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	13	2.958.980	1.474.874
Total venituri		3.756.833	1.875.121
Comisioane de depozitare	15.2	(8.279)	(3.197)
Comisioane de administrare	15.1	(218.836)	(35.408)
Alte venituri/cheltuieli operationale	14	(63.345)	(31.725)
Total cheltuieli operationale		(290.460)	(70.330)
Profitul perioadei		3.466.373	1.804.791
Rezultatul global al perioadei		3.466.373	1.804.791

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura

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

Situatia modificarilor datoriilor cu investitorii

	Nota	Numar de unitati de fond in circulatie	Total datorii cu investitorii
La 31 decembrie 2019			
Clasa A		68	
Clasa D		110	
Clasa PR		29	
<i>Modificari privind datoriile cu decontarile privind investitorii in 2019:</i>			
Subscriere unitati clasa A		134	13.939.702
Subscriere unitati clasa D		24	2.366.119
Subscriere unitati clasa PR		9.326	213.036
Rascumparare si anulare clasa A		5	463.025
Rascumparare si anulare clasa D		17	2.124.192
Rascumparare si anulare clasa PR		30	-
Profitul perioadei			1.804.791
La 31 decembrie 2019	10	-	34.008.655
Clasa A		198	-
Clasa D		117	-
Clasa PR		9.325	-
<i>Modificari privind datoriile cu decontarile privind investitorii in 2020:</i>			
Subscriere unitati clasa A		101	10.842.320
Subscriere unitati clasa D		76	7.186.828
Subscriere unitati clasa PR		362.381	39.992.872
Rascumparare si anulare clasa A		48	5.006.897
Rascumparare si anulare clasa D		9	1.242.773
Rascumparare si anulare clasa PR		6.370	675.691
Profitul perioadei			3.466.373
La 31 decembrie 2020	10	-	88.571.687
Clasa A		251	-
Clasa D		184	-
Clasa PR		365.336	-

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

NEDELICU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

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

Situatia fluxurilor de trezorerie

<i>In RON</i>	<i>Nota</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare			
Dobanzi incasate		404.517	43.308
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare		35.178.734	12.271.735
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare		(47.624.589)	(26.232.115)
Incasari in numerar din investitii financiare (scadente depozite)		228.140.992	82.705.997
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)		(224.590.927)	(82.705.992)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii		(271.505)	(59.207)
Alte sume platite		(24.642)	(21.998)
Rezultatul schimburilor valutare		141.421	133.361
Numerar net din activitatile de exploatare		(8.645.999)	(13.864.911)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Avansuri in numerar incasate in vederea plasarii sau tranzactionarii		20.595.541	16.519.719
Plati in numerar catre investitori		(6.866.552)	(2.565.218)
Disponibilitati preluate in urma procesului de fuziune		37.960	-
Numerar net din activitatea de finantare		13.766.949	13.954.501
Variatia neta de numerar si echivalente de numerar		5.120.950	89.590
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		467.431	372.127
Efectul diferentelor de curs valutare asupra numerarului si echivalentelor de numerar		4.709	5.714
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6	5.593.090	467.431

ADMINISTRATOR,

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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 Moderat Ron („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 13 martie 2018 si este autorizat prin Decizia A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare nr. 276/28.11.2017. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR400106.

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

Fondul emite trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Valoarea initiala a unitatii de fond este de 100.000 lei (Clasa FWR (A)), 100 lei (Clasa Premium (A)) si 100.000 lei (Clasa FWR (D)). In situatia in care valoarea unitara a activului net creste sustinut pe o perioada de un an, SAI RAM poate solicita Autoritatii aprobarea conversiei unitatilor de fond pentru oricare din clasele sale. Factorul de conversie va fi stabilit astfel incat valoarea unei unitati de fond sa nu scada sub valoarea de 5 lei la data realizarii conversiei.

Valoarea unitatii de fond pentru clasa Premium (A) a fost diminuată de la 25.000 lei la 100 lei incepand cu data de 14.06.2019 aplicand un factor de conversie de 250, in conformitate cu Autorizatia ASF Nr 59 din data de 30.05.2019.

Clasa de unitati de fond cu distributie plateste anual o valoare a beneficiului de 4.000 RON per unitate de fond (4% din valoarea initiala a unitatii de fond de 100.000 RON). Tinand cont de valoarea fixa a beneficiului, distributia poate implica si returnari ale sumelor investite de investitori. Valoarea beneficiului poate fi revizuita in timp. Data de inregistrare pentru identificarea investitorilor care sunt indereptatiti la alocarea beneficiului este a zecea zi lucratoare din luna mai a fiecarui an. Primul an de plata a beneficiului a fost 2019.

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

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

In cursul anului 2020, Fondul a trecut printr-un process de fuziune. Conform Hotararii Consiliului de Administratie al SAI Raiffeisen Asset Management SA din 17 iulie 2020, s-a decis fuziunea fondurilor FDI Raiffeisen Moderat RON Clasa Premium si FDI Raiffeisen Benefit.

Avand in vedere conditiile economice, s-a impus optimizarea gamei de produse si configurarea unei oferte care sa se adreseze investitorilor din toate categoriile din punct de vedere al apetitului pentru risc, dar si eliminarea anumitor redundante sau produse care nu mai prezinta atractivitate. Fondul deschis de investitii Raiffeisen Benefit, lansat in anul 2006, avea la data de 31.07.2020 active de aproximativ 42.6 milioane RON si un numar de 1869 de investitori. Dinamica activele si performanta fondului au fost afectate semnificativ de impactul pandemiei COVID-19 asupra pietelor financiare, activele fondului diminuandu-se cu 51.4% de la inceputul anului, in special pe fondul rascumpararilor efectuate de investitori. Dimensiunea activelor fondului nu mai permitea administrarea in conditii optime a acestuia, atat din punct de vedere investitional cat si operational. In acest conditii, s-a luat decizia fuzionarii cu Fondul deschis de investitii Raiffeisen Moderat RON, ce prezinta un profil de risc apropiat, insa un potential sporit de a genera randament dat fiind strategia investitionala urmarita, un nivel mai redus al costurilor de administrare si o baza mai ridicata/stabila de active. Abilitatea fondului absorbant de a genera o performanta superioara este dovedita si de randamentul superior obtinut in ultimii 2 ani, respectiv +5.0%, comparativ cu 2.7% inregistrat de fondul Raiffeisen Benefit.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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 (continuare)

Metodele de evaluare folosite pentru evaluarea activelor nete ale fondurilor la data de 20 decembrie 2020, asa cum sunt descrise in prospectele si regulile fondurilor FDI Raiffeisen Moderat RON si FDI Raiffeisen Benefit, au fost in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr 9/2014. Prin urmare nu au existat ajustari de evaluare in urma procesului de fuziune.

Situatia pozitiei financiare a Fondului Raiffeisen Benefit, la data fuziunii

ACTIVE

Numerar si echivalente de numerar	37.960
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	37.424.533
Alte active	192
Total active	37.462.685

DATORII

Decontari cu investitorii	8.403
Alte datorii	23.690
Datorii cu investitorii privind capitalul	37.430.592
Total datorii	37.462.685

Rata de conversie a unitatilor de fond implicate in fuziune a fost calculata la valoarea de 1,46950102 ca raport intre valoarea unitara a activului net al FDI Raiffeisen Benefit valabil la data de 20 decembrie 2020 (162,4961 ron) si valoarea unitara a activului net al FDI Raiffeisen Moderat RON Clasa Premium valabila la data de 20 decembrie 2020 (110,5791 RON)

In urma deciziei ASF 1372/18.11.2020, in 21.12.2020, Fondul FDI Raiffeisen Moderat RON Clasa Premium a absorbit Fondul deschis de investitii Raiffeisen Benefit. Astfel, investitorilor fondului absorbit li s-a acordat unitati de fond in fondul absorbant, iar ca urmare a procesului de fuziune, niciun cost suplimentar nu a fost suportat de investitori.

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.

2. Bazele intocmirii (continuare)

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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)

(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.

(d) Moneda functionala si de prezentare

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

(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.

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

(b) Numerar si echivalente de numerar

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

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

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:

IFRS 9 cuprinde o noua abordare de clasificare si evaluare a activelor financiare in functie de modelul de business al fondului pentru administrarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar. Cele 3 abordari pentru clasificarea si evaluarea activelor financiare:

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

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

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

Sau

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

Sau

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

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Fondul include in aceasta categorie:

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

B. Datorii financiare

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

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

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

(ii) Recunoasterea

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

(iii) Evaluarea initiala

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi 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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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)

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

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

vi) Deprecierea activelor financiare

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

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

Astfel, unitatile de fond ale celor 3 clase sunt clasificate ca fiind datorii catre investitori privind capitalul.

Fondul nu trebuie sa mai fi emis un alt instrument financiar sau contract care are:

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

Deși există diferențe între modul de calcul al activului net și metodologia IFRS în ce privește evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferențele sunt nesemnificative.

Informații cu privire la datoriile către investitori și unități de fond sunt prezentate în Nota 10.

(f) Venituri și cheltuieli cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în situația rezultatului global prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare. Veniturile din dobânzi includ venituri din dobânzi aferente instrumentelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere, aferente depozitelor și conturilor curente.

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

Castigul net din instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere cuprinde toate modificările realizate și nerealizate de valoare justă precum și diferențe de curs valutar și exclude venitul din dobânzi aferent instrumentelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

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

(h) Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

Fondul nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite fără contraprestatie în bani atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

(i) Impozitul pe profit

În conformitate cu legislația aplicabilă în România fondurilor deschise de investiții, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

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

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

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

- **Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („IASB”) a emis Cadrul Conceptual revizuit pentru Raportare financiara la 29 martie 2018. Cadrul Conceptual stabileste un set cuprinzator de concepte pentru raportare financiara, stabilirea standardelor, indrumare pentru cei care intocmesc situatii financiare in elaborarea politicilor contabile consecvente si asistenta pentru utilizatori in intelegerea si interpretarea standardelor. De asemenea, IASB a emis un document anexat separat, Modificari ale Referintelor la Cadrul Conceptual in standardele IFRS, care stabileste modificarile standardelor afectate cu scopul de a actualiza referintele Cadrului Conceptual revizuit. Obiectivul documentului este de a sprijini tranzitia la Cadrul Conceptual revizuit pentru entitatile care dezvoltă politici contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvoltă politici contabile in baza Cadrului Conceptual, documentul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu 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 Ratelor Dobanzii Interbancare Oferite („IBOR”) asupra raportarii financiare. Amendamentele publicate abordeaza aspecte care au impact asupra raportarii financiare din perioade anterioare inlocuirii unui IBOR cu o rata de referinta alternativa si adreseaza implicatiile cerintelor specifice privind aplicarea contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor din IFRS 9 *Instrumente financiare* si IAS 39 *Instrumente financiare: recunoastere si evaluare*, care necesita o analiza cu caracter previzional. Modificarile prevad scutiri temporare aplicabile tuturor relatiilor de acoperire a riscurilor care sunt direct afectate de reforma IBOR, care permit continuarea contabilitatii de acoperire a riscurilor in perioada de incertitudine inainte de inlocuirea unui IBOR cu o rata de referinta alternativa aproape fara risc. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 *Instrumente financiare: Informatii de furnizat*, cu privire la informatii suplimentare privind incertitudinea care rezulta din reforma IBOR. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si trebuie aplicate retroactiv.

Etapă 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 societatile mai mult timp pentru implementarea modificarilor de clasificare impuse. Amendamentele au scopul de a promova consecventa in aplicarea cerintelor de clasificare ajutand societatile sa stabileasca daca, in situatia pozitiei financiare, datoriile si alte obligatii de plata cu data de decontare incerta ar trebui clasificate drept curente sau pe termen lung. Modificarile afecteaza prezentarea datoriilor in situatia pozitiei financiare si nu modifica cerintele existente privind masurarea sau momentul recunoasterii oricarui activ, datorie, venit sau cheltuiala si nici informatiile pe care entitatile le prezinta cu privire la aceste elemente. De asemenea, modificarile clarifica cerintele de clasificare a datoriilor care pot fi decontate de societate prin emiterea de instrumente de capitaluri proprii. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

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

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

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

Obiectivul Fondului

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

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc moderat. Ca atare, administratorul isi propune mentinerea unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR) de 4 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 10%).

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

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

Plasamentele, respectiv rebalansarile periodice, se fac cu respectarea limitei maxime a indicatorului ISRR de 4. Tinand cont de profilul de risc al Fondului este de asteptat ca plasamentele sa fie efectuate cu predilectie in fonduri de investitii si instrumente financiare cu profil de risc relativ defensiv.

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

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

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

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

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange - NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade - CBOT si ICE Futures U.S.. Respectivele burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 35% din totalul activelor sale. Investitiile in instrumente denumite in alte valute decat moneda Fondului vor fi in general acoperite la riscul de curs de schimb.

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

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

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

Tehnici / instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- Analiza tehnica si cantitativa – pe baza datelor istorice (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

O forma a analizei fundamentale este si analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;

- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzactii de rascumpare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

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

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

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

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului 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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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.

Riscuri si politici de administrare/reducere a riscurilor

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

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

Tinand cont de profilul de risc asumat al fondului, SAI Raiffeisen Asset Management SA va monitoriza mentinerea unui nivel al Indicatorului sintetic de risc si randament de maxim 4.

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

(b) Riscul de credit

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

Prin Autorizatia ASF nr.276/28.11.2017, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un OPCVM care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile. Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale. Fondul poate investi minim 35% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de Ministerul Finantelor Publice si Primaria Municipiului Bucuresti, in conditiile mentionate in prezentul paragraf.

Prin Autorizatia ASF nr. 276/28.11.2017 Fondul a fost autorizat sa deroge de la limitele de investitii stabilite prin reglementarile ASF timp de 6 luni de la data autorizarii acestuia, cu asigurarea supravegherii respectarii principiului diversificarii riscului.

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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):

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2020
Romania	86,91%
Olanda	2,31%
SUA	3,54%
Global	1,39%
Germania, Franta, Elvetia, UK, Danemarca, Olanda	5,85%
Total	100%

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2020
Romania	96,51%
SUA, Franta, Germania, Olanda	1,71%
Global	1,78%
Total	100%

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

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

Pentru detalii privind expunerea la riscul de credit pe tip de instrument si emitent/contrapartida, vezi nota 7 si nota 8.

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

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	5.593.090	467.431
NU**	-	-
N.A.***	-	-

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*	36.655.978	5.794.690
NU**	3.061.291	-
N.A.***	-	-

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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).

La 31 decembrie 2020, expunerea valutara a fondului este de 19.883.458 RON pe EUR. Hedging-ul s-a facut prin incheierea de contracte forward pe EUR cu un notional total in valoare de 18.932.227 RON. Ca urmare expunerea valutara neta a Fondului la 31 decembrie 2019 a fost de 951.231 RON.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 9.512 RON, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

La 31 decembrie 2019, expunerea valutara a fondului este de 9.870.321 RON pe EUR. Hedging-ul s-a facut prin incheierea de contracte forward pe EUR cu un notional total in valoare de 9.544.262 RON. Ca urmare expunerea valutara neta a Fondului la 31 decembrie 2019 a fost de 326.059 RON.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 3.261 RON, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

(d) Riscul de rata a dobanzii

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

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

<i>Analiza de senzitivitate</i>	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere / (reducere)
31 decembrie 2020	+ 50 / (50)	(773.489) / 773.489
31 decembrie 2019	+ 50 / (50)	(134.978) / 134.978

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2020 cu 773.489 RON respectiv 773.489 RON (2019 cu 134.978 RON respectiv 134.978 RON).

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

31 decembrie 2020	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	5.593.090	-	-	-	-	5.593.090
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	43.382	442.434	450.205	21.794.137	16.987.109	39.717.267
Derivate	17.206	28.899	30.856	-	-	76.961
Total active financiare	5.653.678	471.333	481.061	21.794.137	16.987.109	45.387.318
Derivate	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	5.653.678	471.333	481.061	21.794.137	16.987.109	45.387.318

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

31 decembrie 2019	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	467.431	-	-	-	-	467.431
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	-	75.467	5.847	3.169.193	2.544.184	5.794.691
Derivate	4.442	355	10.032	-	-	14.829
Alte active	371	-	-	-	-	371
Total active financiare	472.244	75.822	15.879	3.169.193	2.544.184	6.277.322
Derivate	-	3.354	-	-	-	3.354
Total datorii	-	3.354	-	-	-	3.354
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	472.244	72.468	15.879	3.169.193	2.544.184	6.273.968

(e) Riscul de pret

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

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului cu 4.200.633 RON (2019: cu 1.677.356 RON), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

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

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

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

Datorii financiare

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

Active financiare

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

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

31 decembrie 2020	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	5.593.090	-	-	-	-	5.593.090
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	44.354.030	661.845	1.116.970	28.645.069	15.085.251	89.863.165
Creante din instrumente financiare derivate	17.206	28.899	30.856	-	-	76.961
Alte active	-	-	-	-	-	-
Total active financiare	49.964.326	690.744	1.147.826	28.645.069	15.085.251	95.533.216
Alte datorii	59.743	-	-	-	-	59.743
Datorii din instrumente financiare derivate	-	-	-	-	-	-
Datorii din decontari	1.051.290	-	-	-	-	1.051.290
Total datorii	1.111.033	-	-	-	-	1.111.033
Excedent / (deficit) de lichiditate	48.853.293	690.744	1.147.826	28.645.069	15.085.251	94.422.183

31 decembrie 2019	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	467.431	-	-	-	-	467.431
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	27.752.439	139.500	133.750	4.326.750	2.633.750	34.986.189
Creante din instrumente financiare derivate	4.442	355	10.032	-	-	14.829
Alte active	371	-	-	-	-	371
Total active financiare	28.224.683	139.855	143.782	4.326.750	2.633.750	35.468.820
Alte datorii	17.150	-	-	-	-	17.150
Datorii din instrumente financiare derivate	-	3.354	-	-	-	3.354
Datorii din decontari	600	-	-	-	-	600
Total datorii	17.750	3.354	-	-	-	21.104
Excedent / (deficit) de lichiditate	28.206.933	136.501	143.782	4.326.750	2.633.750	35.447.716

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni, acesta poate acoperi contravaloarea rascumpararii a 55% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020 (82,9% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2019).

5. Evaluare la valoare justa

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

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru un instrument sau valoare activului net unitar publicata pentru un fond de investitii.
- *Nivel 2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotate pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- *Nivel 3:* Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

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

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

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

31 decembrie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	66.858.569	17.154.100	-
Creante din instrumente financiare derivate	-	76.961	-
Datorii din instrumente financiare derivate	-	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	5.593.090	-	-
Alte active	-		
Datorii din decontari cu instrumente financiare			(45.158)
Alte datorii fata de banci			(1.006.132)
Total	72.451.659	17.231.061	(1.051.290)

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

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

31 decembrie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	30.997.097	2.550.031	-
Creante din instrumente financiare derivate	-	14.829	-
Datorii din instrumente financiare derivate	-	(3.354)	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	467.431	-	-
Alte active	371	-	-
Total	31.464.899	2.561.506	-

Din totalul de 89.682.720 RON (31 decembrie 2019: 34.026.405 RON) suma 72.451.659 RON (31 decembrie 2019: 31.464.528 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 17.231.061 RON (31 decembrie 2019: 2.561.506 RON) este clasificata ca Nivelul 2.

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

Evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” a fost realizata prin actualizarea fluxurilor de numerar utilizand o rata de discount egala cu suma randamentelor elementelor componente la data evaluarii: randamentul obligatiunii suport (titlul de stat emis de Statul Roman), rata swap pe EUR si rata swap pe RON aferente maturitatii instrumentului, precum si o masura a riscului bancii emitente determinat asa cum este acesta reflectat de cotația CDS.

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

Denumite emisiune	Reference Instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
Ing Bank 2026	3,4685	2,2667	(0,4318)	0,2570

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

31 decembrie 2019	Modificare puncte de baza	Crestere/(reducere)
	+50/(50)	(54.570) / 54.570

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

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

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
BCR26	0,90	2,69
PMB28	0,95	2,72
Emitent	Spread emisiune	ROBOR 6M
UCB22	0,85	2,10

La 31 decembrie 2019:

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

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

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

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

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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

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

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

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

Daca scaderea pe piete a fost generalizata, iar amplitudinea a fost asemanatoare, revenirea din a doua parte a 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 stimularii creditarii in aceasta perioada dificila.

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

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

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.

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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 pieti, 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 facilitarea de creditare a BNR si pentru facilitarea 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.

6. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi la banci in RON (i)	37.115	1.282
Conturi la banci in valuta (i)	1.905.901	1.141
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	3.650.000	465.000
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	74	8
Total	5.593.090	467.431

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Raiffeisen Bank	1.943.016	2.423
Total	1.943.016	2.423

(ii) Depozitele pe termen cu maturitate initiala pana la 3 luni la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 reprezinta depozite constituite la Raiffeisen Bank in RON. Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Raiffeisen Bank	3.650.074	465.008
Total	3.650.074	465.008

7. 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:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni corporative (i)	7.798.090	2.544.184
Obligatiuni municipale (iii)	8.991.081	
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (ii)	22.204.894	3.169.192
Unitati de fond (iii)	44.295.400	27.752.438
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	723.204	81.314
Total	84.012.669	33.547.128

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT RON
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. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere (continuare)

(i) *Obligatiuni corporative* cuprindeau la 31 decembrie 2019 obligatiuni emise de BCR, de Unicredit Bank SA si de ING Bank N.V. La 31 decembrie 2019 cuprindeau doar obligatiuni emise de BCR.

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

(iii) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 includ investitii in ron si euro in fonduri de investitii din Romania si din afara Romaniei. Aproximativ 37% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Romania Ron Plus si 20% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Romania Dividend (31 decembrie 2019: 21% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Benefit).

La 31 decembrie 2020 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in Nota 2 (g) este cu 2.680.229 RON mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2019: cu 1.023.909 RON mai mica).

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

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Ministerul Finantelor Publice	22.563.169	3.244.659
Municipiul Bucuresti	9.283.200	2.550.031
Unicredit Bank S.A	3.042.820	-
Banca Comerciala Romana	2.738.627	-
Ing Bank N.V.	2.070.982	-
Mun. Hunedoara	18.471	-
Total	39.717.269	5.794.690

8. Instrumente financiare derivate

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

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii din instrumente financiare derivate	-	3.354
Total	-	3.354

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Creante din instrumente financiare derivate	76.961	14.829
Total	76.961	14.829

Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb deschise in contraparte cu Raiffeisen Bank.

9. Datorii din decontari cu instrumente financiare

Datoriile din decontari cu instrumente financiare, 1.006.132 lei, reprezinta sume de platit ca urmare a cumpararilor de valori mobiliare. La 31 decembrie 2020 fondul avea astfel de datorii catre Raiffeisen Centrobank.

10. Datorii cu investitorii privind capitalul

Datorii cu investitorii

La 31 decembrie 2020 datoria cu investitorii privind capitalul este 34,008,655 divizata in 198 unitati de fond aferente clasei A , 117 unitati de fond aferente clasei D si 9,325 unitati de fond aferente clasei PR (31 decembrie 2019 datoria cu investitorii privind capitalul este 34,008,655 divizata in 198 unitati de fond aferente clasei A , 117 unitati de fond aferente clasei D si 9,325 unitati de fond aferente clasei PR).

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

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF.

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

10. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

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

	Datorii cu investitorii privind capitalul	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2018	18.272.224	-	18.272.224
Modificari in timpul anului 2019:			
Profitul exercitiului	1.804.791	44.184	1.760.607
Subscriere unitati de fond clasa A	13.939.702	-	13.939.702
Subscriere unitati de fond clasa D	2.366.119	-	2.366.119
Subscriere unitati de fond clasa PR	213.036	-	213.036
Rascumparare si anulare clasa A	463.025	-	463.025
Rascumparare si anulare clasa D	2.124.192	-	2.124.192
Rascumparare si anulare clasa PR	-	-	-
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2019	34.008.655	44.184	33.964.471
Modificari in timpul anului 2020:			
Profitul exercitiului	3.466.373	1.181.945	2.284.428
Subscriere unitati de fond clasa A	10.842.320	-	10.842.320
Subscriere unitati de fond clasa D	7.186.828	-	7.186.828
Subscriere unitati de fond clasa PR	39.992.872	-	39.992.872
Rascumparare si anulare clasa A	5.006.897	-	5.006.897
Rascumparare si anulare clasa D	1.242.773	-	1.242.773
Rascumparare si anulare clasa PR	675.691	-	675.691
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2020	88.571.687	1.226.129	87.345.558

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

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

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

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

10. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

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

<i>Nr. unitati de fond</i>	Unitati de fond aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2019	-
Clasa A	68,1996
Clasa D	109,9864
Clasa PR	29,1125
Rascumparare si anulare clasa A	4,5622
Rascumparare si anulare clasa D	16,7878
Rascumparare si anulare clasa PR	30,1441
Subscriere unitati de fond clasa A	134,4599
Subscriere unitati de fond clasa D	23,9536
Subscriere unitati de fond clasa PR	9.326,0818
La 31 decembrie 2019	198,0973
Clasa A	117,1521
Clasa D	9.325,0502
Clasa PR	47,6420
Rascumparare si anulare clasa A	8,5897
Rascumparare si anulare clasa D	6.369,9903
Rascumparare si anulare clasa PR	100,8331
Subscriere unitati de fond clasa A	75,5279
Subscriere unitati de fond clasa D	362.380,7611
Subscriere unitati de fond clasa PR	
La 31 decembrie 2020	251,2884
Clasa A	184,0903
Clasa D	365.335,8210
Clasa PR	

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)		
clasa A	111,331.6085	106,249.3283
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)		
clasa D	102,335.0142	101,822.8291
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)		
clasa PR	110.9399	105.9513

Managementul capitalului

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

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

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

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

11. Venituri din dobanzi

	2020	2019
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	7.544	3.913
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	455.333	118.527
Total venituri din dobanzi	462.877	122.440

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

Castigurile nete din diferente de curs valutar, in suma de 334.976 lei, sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru instrumentele din portofoliu in valuta.

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

	2020	2019
<i>Castiguri/(Pierderi) nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	1.598.315	58.181
- instrumentelor financiare derivate	65.486	(33.012)
- unitatilor de fond	1.295.179	1.449.705
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	2.958.980	1.474.874

Evolutia pozitiva a castigurilor in 2020 fata de 2019 s-a datorat cresterii portofoliului de instrumente cu venit fix si aprecierii cotațiilor obligatiunilor pe fondul tendintei de scadere a randamentelor pe parcursul anului.

14. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale, in suma totala de 63.345 RON (2019: 31.725 RON) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2020: 40.575 RON, 2019: 23.225 RON); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere (2020: 14.359 RON, 2019: 389 RON),
- onorariu de audit (2020: 5.589 RON, 2019: 5.589 RON),
- comisioane bancare (2020: 650 RON, 2019: 343 RON),
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti (2020: 2.172 RON, 2019: 2.179 RON).

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

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

15.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2020, in alte datorii era inregistrata suma de 45.613 RON (31 decembrie 2019: 8.413 RON) reprezentand comision de administrare si 659 RON (31 decembrie 2019: 98 RON) comision de subscriere de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2020 a fost de 218.836 RON (2019: 35.408 RON).

15.2. Servicii de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank

Raiffeisen Bank SA, actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management SA, furnizeaza servicii de depozitare si custodie catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 1.064 RON (31 decembrie 2019: 400 RON) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank SA. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare prestate de Raiffeisen Bank SA in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost de 8.279 RON (31 decembrie 2019: 3.197 RON).

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

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

15.3. Detineri de unitati de fond

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

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Romania Dividend	125.797,5292	8.828.998,95	12,17%
Raiffeisen Ron Plus	81.288,4110	16.484.891,44	0,90%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	42.180,2268	6.067.620,02	3,64%
Raiffeisen Euro Plus	4.950,4118	3.243.691,44	0,19%

La 31 decembrie 2019:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Benefit	35.936,0970	5.880.140,90	6,71%
Raiffeisen Confort	28.452,9891	4.926.344,84	3,32%
Raiffeisen Romania Actiuni	32.189,4434	2.222.574,84	5,73%
Raiffeisen Ron Plus	25.077,0126	4.854.568,59	0,22%
Raiffeisen Benefit Euro	10.323,6343	4.917.282,88	5,90%
Raiffeisen Confort Euro	13.911,8177	1.885.733,99	1,47%
Raiffeisen Euro Plus	2.934,7063	1.879.311,33	0,09%

15.4 Altele

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.943.016 RON (conturi curente in RON: 37.115 RON, conturi curente in euro: 391.404 EUR). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 10.992 RON reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii iar suma de 34.166 RON reprezinta rascumparari de platit.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 2.422 RON (conturi curente in RON: 1.281 RON, conturi curente in euro: 1.141 EUR). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 600 RON reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

Depozitele cu scadenta initiala mai mica de 3 luni deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2020 in suma de 3.650.074 RON.

Depozitele cu scadenta initiala mai mica de 3 luni deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2019 in suma de 465.008 RON.

La 31 decembrie 2020 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2020 era 76.961 RON (31 decembrie 2019 era 11.476 RON).

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de 7.544 RON (2019: 3.908 RON).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 catre Raiffeisen Bank au fost in suma de 650 RON (2019: 343 RON).

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

16. Alte datorii

Alte datorii constau in datorii ale Fondului catre:

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Ernst & Young, auditorul Fondului, reprezentand taxa de audit aferenta anului	5.589	5.589
Autoritatea de Supraveghere Financiara, reprezentand taxa aferenta lunii Decembrie ce urmeaza sa fie platita in luna urmatoare	6.818	2.650
SAI Raiffeisen Asset Management SA, administratorul Fondului, reprezentand comisionul de administrare si de subscriere aferent lunii Decembrie	46.272	8.511
Raiffeisen Bank, reprezentand comisionul de depozitare si custodie aferent lunii Decembrie	1.064	400
Total	59.743	17.150

17. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

18. Clasificare active si datorii

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

ADMINISTRATOR.

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT.

NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



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

În anul 2020 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("RAM") a desfășurat activitățile de administrare a fondurilor de investiții și a fondului de pensii facultative, în 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, în anul 2020 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investiții Raiffeisen Benefit (până la data de 20 decembrie 2020), Raiffeisen Benefit Euro (până la data de 3 decembrie 2020), Raiffeisen Confort (până la data de 21 decembrie 2020), Raiffeisen Romania Dividend (Raiffeisen Romania Acțiuni anterior datei de 17 septembrie 2020), Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligațiuni (Raiffeisen Confort Euro anterior datei de 4 iunie 2020), Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron și Raiffeisen Moderat Euro, a parcurs trei procese de fuziune între fondurile de investiții proprii și a lansat două 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

[illegible]

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 și de administrare a riscului. Acesta se asigură ca Conducerea Executivă ia măsurile necesare astfel încât să remedieze deficiențele identificate în activitatea de control și conformitate, precum și alte deficiențe identificate de către auditori.

b) Comitetul de Remunerare

În cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare (cu rol consultativ) format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administrație. Comitetul de Remunerare analizează de o manieră independentă politicile și practicile de remunerare precum și stimulentele oferite de societate în vederea administrării riscurilor.

Comitetul de Remunerare are obligația de a înainta anual Consiliului de Administrație sau ori de câte ori este cazul rapoarte privind activitatea desfășurată.

c) Comitetul de Nominalizare

Comitetul de Nominalizare (având rol consultativ) este format din membrii executivi din cadrul Raiffeisen Bank și este responsabil de evaluarea persoanelor din structura de conducere, în timp ce Conducerea este responsabilă pentru evaluarea persoanelor care dețin funcții cheie. Membrii Comitetului de Nominalizare sunt numiți de către membrii A.G.A. ai SAI RAM.

Comitetul de Nominalizare are ca și principale sarcini:

- să identifice și să recomande, spre aprobare, Consiliului de Administrație, candidații pentru ocuparea posturilor vacante în cadrul Conducerii Executive;
- să asiste Consiliul de Administrație la pregătirea propunerilor ce urmează a fi înaintate A.G.A. pentru ocuparea posturilor vacante din cadrul Consiliului de Administrație.

d) Comitetul de Grup

Comitetul de Grup este format din experți ai entităților din grupul Raiffeisen și asigură suport membrilor Consiliului de Administrație și Directorilor SAI RAM.

Obiectivele Comitetului sunt:

- ofera consultanță în vederea implementării politicilor, strategiilor și directivelor de Grup cu impact în zonele de administrare a investițiilor, distribuție, risc și conformitate, ținând cont de specificul local;
- asigură informarea reprezentanților acționarului majoritar și a Grupului în ceea ce privește desfășurarea activității curente și a performanței financiare ale Raiffeisen Asset Management (RAM).

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

La 31 decembrie 2020, Comitetului de Management și Control al Riscului Operational avea în componență patru membri. Nominalizarea și revocarea membrilor ORMCC se face de către Consiliul de Administrație al SAI RAM.

Acest Comitet îndeplinește următoarele roluri principale:

- se asigură ca sistemul de management al riscului operational adere la Standardele de Grup și funcționează eficient;
- ofera consultanță privind strategia de management al riscului operational la nivelul RAM;
- verifică și revizuieste profilul de risc operational al RAM și monitorizează expunerile potențiale, recomandând inclusiv măsuri de mitigare;
- verifică pierderile materiale de risc operational/evenimentele și propune planuri de acțiune;
- verifică evaluările de risc, analizele de scenariu și indicatorii de avertizare timpurie.

f) Comitetul de Investitii

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

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

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobanzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

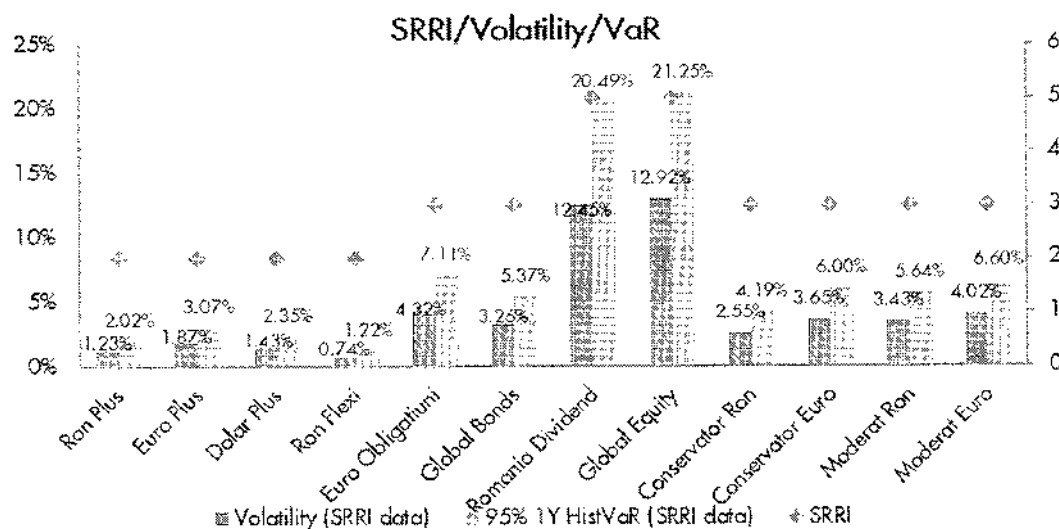
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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 urmatoorii factori de risc de piata:

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

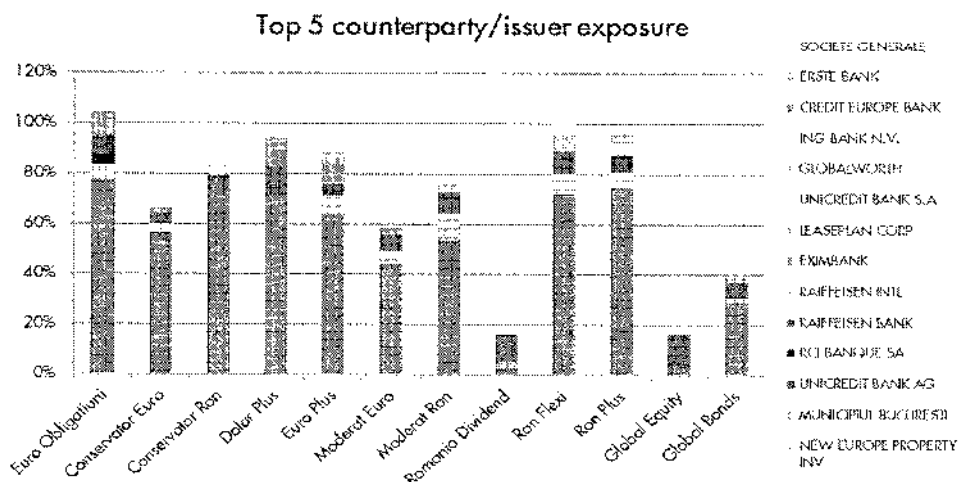
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

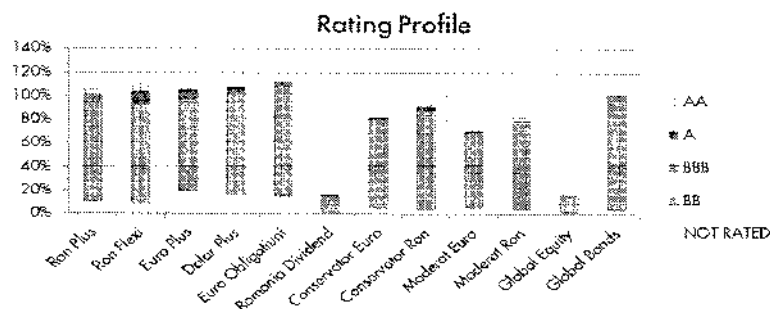
Riscul de credit:

În vederea limitării riscului de credit, atât la momentul efectuării plasamentelor, cât și pe parcursul perioadei de expunere, emitenții / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluării capacității de plată a 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.

Principale 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 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

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

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

- nu au fost înregistrate 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 înregistrate 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 exercitare drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile organismelor de plasament colectiv („OPC”). Totodata, in conformitate cu prevederile legale, S.A.I. RAM S.A. publica anual informatii privind modul in care a fost pusa in aplicare politica lor de implicare, inclusiv o prezentare generala a comportamentului de vot, o explicatie a celor mai semnificative voturi si a utilizarii serviciilor consilierilor de vot.

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

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

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

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

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

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

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

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

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

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

1. Conducerea contabilității

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si evidentiate 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

-{ei}-

Nr. Crt	Descriere	Sold	Sold
		01.01.2020	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 în sold la 31 decembrie 2020 sunt formate în cea mai mare parte din datorii către furnizori (3.886.384 lei), datorii privind leasingul operational - închiriere spațiu (1.672.000 lei) și datorii privind impozitul pe profit curent (9971.790 lei).

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

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

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

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

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

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

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

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

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

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

Presedinte
Razvan Szilagyi



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

