

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Romania Dividend**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Dividend
in anul 2020**

1. Generalitati

Obiectiv

Fondul are drept obiectiv plasarea resurselor financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit, exploatand potentialul de crestere al pietei de actiuni din Romania.

Politica investitionala

Activele fondului sunt investite in proportie de pana la 100% in actiuni emise de companii avand o situatie financiara solida si un potential de crestere ridicat, constituindu-se intr-o premisa a cresterii viitoare a valorii detinerilor investorilor in fond. Totodata, fondul va investi cu predilectie in actiuni ale companiilor cu o politica atractiva de distributie de dividende catre actionari.

Pentru a asigura o lichiditate corespunzatoare si a preveni pierderile de valoare in conditiile unei evolutii nefavorabile a pietei actiunilor, o parte a investitiilor poate fi directionata in depozite bancare si alte instrumente cu venit fix.

Politica de investitii este una activa si disciplinata, bazata pe analiza factorilor fundamentali care influenteaza cotationile bursiere si pe o atenta monitorizare a riscurilor.

2. Activitatea investitionala

Pentru a putea exploata potentialul de crestere oferit de piata locala, alocarea pe actiuni poate fi de pana la 100% din activul Fondului. In mod curent, alocarea pe actiuni variaza intre 80% si 90%.

In scopul atingerii obiectivelor, strategia de investitii are in vedere atat investitii in actiuni listate, cat si crearea de pozitii sintetice pe actiuni/indici de actiuni, prin intermediul contractelor futures/fondurilor de actiuni.

Ponderea actiunilor in total portofoliu a fost ajustata pe parcursul anului in functie de asteptarile privind evolutia pietei, astfel incat fondul sa fie pozitionat cat mai bine pentru a atenua efectul corectiilor de la inceputul anului si a participa la revenirea pietei.

2.1 Investitii in actiuni

Evolutia pietelor financiare in prima parte a anului 2020 a fost influentata de impactul pandemiei generate de virusul COVID-19, precum si de asteptarile investorilor referitoare la evolutia economiei globale in acest context. Cel mai mare impact la nivelul pietelor financiare s-a resimtit in cursul lunii martie, cand am asistat la o crestere semnificativa a volatilitatii pe pietele financiare si la scaderi abrupte atat a pietelor de actiuni cat si a celor de obligatiuni.

In acest context extraordinar, am asistat la un efort conjugat la nivel global din partea guvernelor si a bancilor centrale, care au venit cu masuri fiscale si monetare in vederea sustinerii economiei globale si a pietelor financiare. SUA au anuntat un pachet de stimulare economica in valoare de 2 trilioane de dolari in timp ce Rezerva Federala americana (FED) a redus rata de politica monetara in intervalul 0-0.25%, a injectat 1.5 trilioane de dolari in sistemul financiar in vederea evitarii unei crize de lichiditate si a furnizat ajutor statelor, municipalitatilor si mediului de afaceri.

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

Dupa ce au inregistrat corectii semnificative in intervalul februarie-martie, indicii bursieri internationali au intrat pe un trend de recuperare, pe fondul masurilor fiscal-monetare anuntate de principalele guverne/banci centrale. De asemenea anunturile privind eficacitatea ridicata a vaccinurilor dezvoltate de diverse companii farmaceutice in vederea combaterii virusului Covid 19 au condus la o diminuare a aversiunii la risc din partea investorilor si au

incurajat evolutia pozitiva a pietelor de actiuni. Rezultatul alegerilor prezidentiale din Statele Unite, castigate de democratul Joe Biden, au reprezentat de asemenea un alt motiv de optimism.

Pe acest fundal, indicii bursieri S&P500 si MSCI Emerging Markets au reusit sa recupereze integral pierderile inregistrate si sa incheie anul cu cresteri substantiale de 16.3% si respectiv 15.8%. In acelasi timp, indicele european Eurostoxx50 a incheiat anul 2020 cu o scadere de 5.1%.

La nivel local, prima parte din an a fost dominata de o volatilitate foarte ridicata asociata cresterii puternice a aversiunii la risc fata de tarile considerate mai vulnerabile de catre investitori. Viteza de reactie a guvernelor si a bancilor centrale din regiune a fost principalul element ce a temperat aceste reactii negative. Din acest punct de vedere tara noastra a avut o capacitate mai reduasa de sprijin a economiei datorita masurilor fiscale expansioniste luate in ultimii ani, ce au dus deficitul bugetar structural la un nivel destul de ridicat.

Cresterea semnificativa a costului de finantare a statului precum si lipsa de adancime din piata a atras reactia fara precedent a BNR care, printr-o sedinta de urgenta, a decis reducerea ratei dobanzii de politica monetara la 2% precum si aprobarea unui program de achizitie de titluri de stat de pe piata secundara. Aceste masuri au contribuit la reducerea tensiunilor de pe piata locala si au favorizat imbunatatirea conditiilor de lichiditate si a nivelurilor de finantare. Un alt factor de suport a fost evitarea retrogradarii sub nivelul investment grade a ratingului de tara, in pofida unui an foarte dificil din punct de vedere economic si social.

In luna decembrie au avut loc alegeri parlamentare. Formarea coalitiei de guvernare de catre PNL, USR PLUS si UDMR a fost perceputa in mod pozitiv de catre investitori, ca urmare a reducerii instabilitatii politice si a perspectivei adoptarii unor masuri de consolidare fiscala.

Rata inflatiei la final de an a coborat usor la 2.06% in timp ce executia bugetara pe 2020 reflecta un deficit substantial de 9.8%, pe fondul masurilor suplimentare de sustinere a economiei in perioada pandemiei precum si a ponderii ridicate a cheltuielilor fixe.

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

Dupa ce a inregistrat o corectie de circa 30% in intervalul februarie-martie, piata locala s-a inscris pe un trend ascendent incepand cu finalul lunii martie. La nivelul anului 2020, indicele BET-XT a inregistrat o scadere de 4.7% iar indicele BET-BK a coborat cu 1.3%, scaderile de pret fiind insa compensate de castigul din dividende, care s-a situat la un nivel mediu de circa 5% in cazul actiunilor din componenta indicelui BET-XT. Recuperarea pietei a fost sustinuta de ponderea ridicata din indici a companiilor cu caracter defensiv al activitatii, dar si de distributiile de dividende acordate de companiile listate. Totodata, concretizarea promovarii la statutul de piata emergenta de catre furnizorul de indici FTSE Russell in cursul lunii septembrie a avut un impact pozitiv asupra pietei.

Investitiile in actiuni pe piata locala, ca pondere in activul net, au variat intre 75% si 86.5%, fiind abordata o strategie activa privind dimensionarea expunerii. Astfel, s-a urmarit limitarea expunerii fondului la evenimentele derulate pe plan local/extern care au avut un impact negativ semnificativ asupra pietei, dar si pozitionarea corespunzatoare la momentul la care piata a revenit pe trend crescator. Expunerea pe actiuni la finalul anului a fost de 83.4%.

2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

La nivelul Fondului se urmareste gestionarea lichiditatilor in conditii cat mai bune, prin intermediul plasamentelor in obligatiuni, in depozite si in fonduri ce investesc in instrumente purtatoare de dobanda. S-a optat pentru acest tip de investitii avand in vedere ca randamentul oferit de aceste fonduri este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde dobanda acumulata. Acest din urma aspect este de maxima importanta in administrarea fondului, oportunitatile de investitii care apar pe pietele de actiuni la un moment dat necesitand lichiditati imediate.

Totodata, pentru investitiile efectuate in fondurile de investitii administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (in scopul evitarii perceperii de comisioane duble), fapt ce confera un plus de atractivitate acestor investitii.

La finalul anului ponderea acestor investitii era de 19.7% din activul Fondului.

2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului au fost initiate, in functie de oportunitatile aparute, tranzactii forward pe piata valutara in scopul imbunatatirii randamentului Fondului si al protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward au fost initiate in principal ca parte a strategiei de investire in active denumite in alte valute decat moneda Fondului. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON.

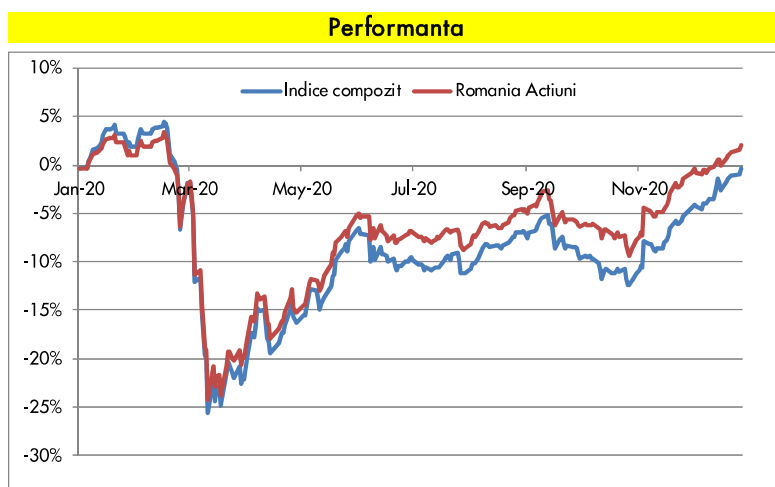
2.4. Politica de implicare

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

Seiunea 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 in cursul anului, alaturi de evolutia unui indice compozit reprezentand 90% din evolutia zilnica a indicelui BET-BK si 10% un indice de piata monetara, in concordanta cu alocarea strategica a fondului. Randamentul net pe perioada analizata a fost de 1.64% fata de -0.44% pentru indicele compozit.

Sursa date: BVB, BNR

3.2 Riscul

In ceea ce priveste riscul, volatilitatea¹ anuala a fondului inregistrata pe baza randamentelor saptamanale din ultimii 5 ani a fost de 12.45%, inferioara valorii de 13.96% inregistrata de indicele BET-BK pentru aceeasi perioada. Valoarea indicatorului Valoare la Risc² s-a situat la nivelul de 20.49%, inferioara valorii calculata pentru indicele BET-BK de 22.96%.

¹ 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 1.26% din activ.

In cursul anului 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, de a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotationilor, sa reduca sau sa lichideze pozitii pe anumiti emitenti fara ca astfel sa afecteze semnificativ preturile de piata ale actiunilor si astfel valoarea detinuta de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar in actiuni a caror lichiditate (concretizata in valoarea tranzactionata zilnic si valoarea actiunilor disponibile la tranzactionare) sa ne permita reducerea/lichidarea unei pozitii intr-un interval de cateva zile de tranzactionare fara a influenta semnificativ pretul. De asemenea, fiind un fond deschis de investitii, Fondul trebuie sa fie in pozitia de a putea onora in orice moment eventualele rascumparari.

Acest aspect este evidentiata de principalele detineri de actiuni ale fondului la data de 31 decembrie 2020, prezentate in tabelul urmatoar:

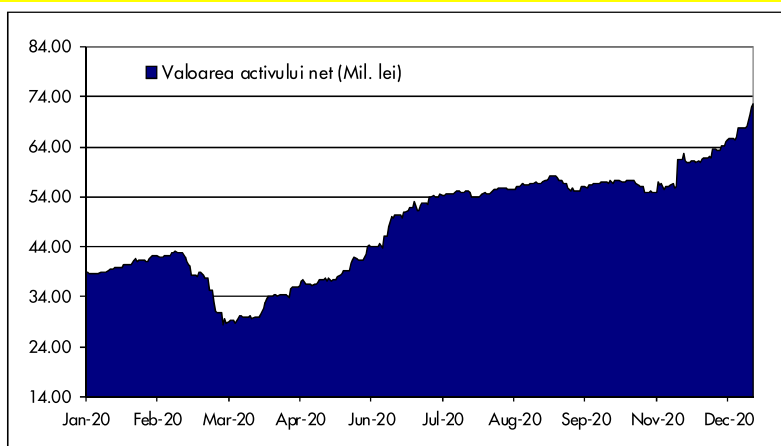
Emitent	Simbol	Pondere in Activul Total
NUCLEARELECTRICA SA	SNN	8.71%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	8.27%
ROMGAZ S.A.	SNG	7.74%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	7.53%
PETROM	SNP	6.66%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	4.72%
ELECTRICA SA	EL	4.71%
ERSTE BANK	EBS	4.65%
TRANSGAZ	TGN	4.59%
TRANSELECTRICA	TEL	3.96%
TERAPLAST	TRP	3.29%
PURCARI WINERIES LTD	WINE	2.93%

Un alt element important din perspectiva lichiditatii titlurilor in care se investeste este prevenirea unei volatilitati excesive a valorii unitatii de fond si interesul ca aceasta sa reflecte valoarea corecta de piata a constituentilor fondului. Au fost evitate investitiile in titlurile foarte putin lichide a caror valoare poate creste semnificativ pe un fond de volatilitate ridicata si care pot conduce la o majorare pe termen scurt si nerealista a valorii unitatii de fond, majorare decuplata de circumstantele normale ale pietei. O abordare diferita de cea adoptata de administratorul fondului ii poate dezavantaja pe investitori, in functie de momentul investirii si dezinvestirii in fond.

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

4. Evolutia activelor nete

Evolutia Activului Net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată în principal de subscrierile atrase de la investitori. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție în cursul anului, activul net înregistrând o creștere de 87% pe parcursul perioadei până la 72.5 Mil. RON.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 1/2017 veniturile totale din investiții au fost de 64.965.648 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar fondul a înregistrat un profit de 3.028.340 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le

reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de raportare este de 103.371.006 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de (30.638.347) RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 3.00% anual (0.25% lunar), aplicat la media lunară a valorii activelor totale. La finalul anului valoarea comisionului de administrare a fost de 2% anual.

5. Date generale despre fond

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen România Dividend este autorizat prin Decizia nr. 1439 din data de 14.08.2007 a ASF (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durată de existență nedeterminată și a fost înscris în Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06FDIR/400038 din data de 14.08.2007.

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

6. Politica de remunerare

În cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administrație. Comitetul de Remunerare adoptă și evaluează anual sau ori de câte ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea în aplicare a acestora și supraveghează respectarea prezentei politici. Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utilizate precum și modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica îndeplinește standardele pentru o structură de compensare obiectivă, transparentă și corectă, în conformitate cu cerințele legale. Sistemul de remunerare al RAM promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.

În conformitate cu prevederile legale, SAI RAM SA va respecta următoarele principii:

1. Sistemul de remunerare al RAM promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele SAI RAM și a fondurilor pe care aceasta le administrează, în vederea evitării 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 supravezista, 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 Investitiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

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

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

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

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern



**Fondul deschis de investitii
Raiffeisen Romania Dividend**

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400038

**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 ROMANIA DIVIDEND

Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara

la 31 decembrie 2020

Continut:

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situatiile financiare	5 –28

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Dividend

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

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

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

Bazele opiniei

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

Evidentierea unor aspecte

Atragem atentia asupra Notei 3.e “Politici contabile semnificative – Capital/Unitati de fond” si Notei 14 “Nota de capital” care fac referire la clasificarea unitatilor de fond. Opinia noastra nu este emisa cu rezerve in legatura cu acest aspect.

Aspecte cheie de audit

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

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

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

Aspect cheie de audit

Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în Notele 6-7 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, instrumente de capital, unități de fond și depozite la bănci. Valoarea acestor investiții însumând 76.974.541 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, instrumente de capital 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 73.847.726 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 3.126.815 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 in care auditul nostru a abordat aspectul cheie de audit

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

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

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

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

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

Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

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

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

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

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

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

Numirea si aprobarea auditorului

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

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

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

Servicii non-audit

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

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

In numele,

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



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

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

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

Bucuresti, Romania
26 aprilie 2021

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2020

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

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	Nota	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	7.600.337	1.584.707
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	69.364.825	37.466.945
Instrumente financiare derivate		9.379	19.969
Total active		76.974.541	39.071.621
DATORII			
Decontari cu investitorii	8	575.425	600
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	3.536.563	175.484
Alte datorii		129.894	82.481
Total datorii		4.241.882	258.565
Total capital propriu	14	72.732.659	38.813.056
Total capitaluri proprii si datorii		76.974.541	39.071.621

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

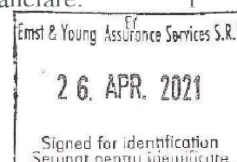
NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Notele explicative de la paginile 5 la 28 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

1



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
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 rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	Nota	2020	2019
Venituri din dobanzi	12	202.621	109.378
Venituri din dividende	10	1.983.247	1.656.063
Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta		72.165	59.438
Pierderi/castiguri nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	11	1.967.817	6.948.726
Total venituri		4.225.850	8.773.605
Comisioane de depozitare	15.2	(90.041)	(56.459)
Comisioane de administrare	15.1	(949.926)	(589.833)
Alte cheltuieli operationale	13	(157.543)	(80.699)
Total cheltuieli operationale		(1.197.510)	(726.991)
Profitul perioadei		3.028.340	8.046.614
Rezultatul global al perioadei		3.028.340	8.046.614

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

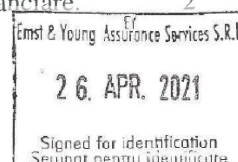
NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Notele explicative de la paginile 5 la 28 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

2



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
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 modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

	<u>Note</u>	<u>Numar de unitati de fond in circulatie</u>	<u>Total capital propriu</u>
			RON
La 1 ianuarie 2019		480.252	25.361.389
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2019:</i>			
Profitul exercitiului		-	8.046.614
Subscriere unitati de fond		192.607	11.777.434
Rascumparare si anulare unitati de fond		111.191	6.372.381
La 31 decembrie 2019	14	561.668	38.813.056
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>			
Profitul exercitiului		-	3.028.340
Subscriere unitati de fond		825.934	53.586.403
Rascumparare si anulare unitati de fond		353.892	22.695.140
La 31 decembrie 2020	14	1.033.710	72.732.659

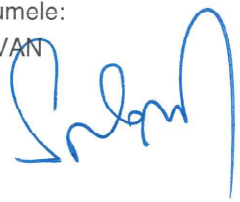
ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura



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

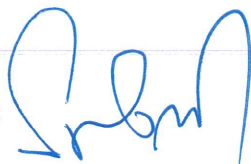
Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>	2020	2019
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	225.173	88.209
Dividende incasate	1.983.247	1.656.082
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	17.573.016	8.007.145
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(44.112.605)	(14.855.799)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	745.540.981	215.856.980
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(745.540.873)	(215.856.981)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(1.193.652)	(756.015)
Alte cheltuieli operationale platite	-	-
Rezultat din schimburi valutare	23.859	5.122
Numerar net din activitatile de exploatare	(25.500.854)	(5.855.257)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	53.673.359	11.830.443
Plati in numerar catre investitori	(22.157.465)	(6.374.152)
Numerar net din activitatea de finantare	31.515.894	5.456.291
Cresterea/Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar	6.015.040	(398.966)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	1.584.707	1.973.288
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	590	10.385
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	7.600.337	1.584.707

6

ADMINISTRATOR,
 Numele si prenumele:
 SZILAGYI RAZVAN
 Semnatura
 Stampila unitatii

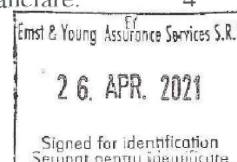


INTOCMIT,
 NEDELCU ELENA
 Contabil Sef
 Semnatura



Notele explicative de la paginile 5 la 28 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

4



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
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 Romania Dividend („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 22 august 2007 si este autorizat prin Decizia nr. 1439 din data de 14 august 2007 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul CNVM sub numarul CSC06FDIR/400038 din data de 14 august 2007.

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

In data de 2 septembrie 2020 prin Autorizatia ASF nr.156, Fondul si-a schimbat denumirea in Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Dividend din Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Actiuni.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit.

Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietei de actiuni din Romania, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor, precum si minimizarea costurilor, chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici. Avand in vedere politica de investitii, Fondul se adreseaza investitorilor cu un apetit de risc peste medie.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

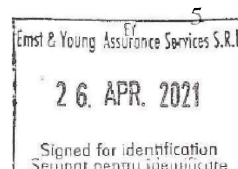
Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 26 aprilie 2021.

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

Situatiile financiare aferente anilor 2020 si 2019 au fost intocmite pe baza balantelor 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 ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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 reevaluada 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 lei, 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.

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2020	Curs spot 31 decembrie 2019
EUR	4,8694	4,7793
USD	3,966	4,2608

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(c) Instrumente financiare

In situatiile financiare aferente anului 2020, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care au început la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date.

i) Clasificare si evaluare:

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

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

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

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

Sau

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

Sau

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

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI
- Sau
- Nu este detinut intr-un model de afaceri al carui obiectiv este fie colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, fie colectarea fluxurilor de numerar contractuale si vanzarea lor
- Sau
- La recunoasterea initiala, este desemnat in mod irevocabil, evaluat la FVPL, eliminand sau reducand in mod semnificativ o inconsecventa de masurare sau recunoastere care altfel ar rezulta din masurarea activelor sau datoriilor sau recunoasterea castigurilor si pierderilor.

Fondul include in aceasta categorie:

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

B. Datorii financiare

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi fluxurilor de numerar din acel activ au expirat sau Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxul de numerar din activ sau a asumat obligatia de a plati integral fluxurile de numerar primite fara intarziere semnificativa unei terte parti in cadrul unei tranzactii si Fondul:

(a) a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului
Sau

(b) nici nu a transferat si nici nu a pastrat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul activului

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

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

vi) Deprecierea activelor financiare

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

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

Atunci cand Fondul achizitioneaza un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a revinde activul la un pret fix la o data viitoare ("reverse repo"), operatiunea este contabilizata prin recunoasterea unei creante din operatiuni reverse repo iar activele suport nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare. Atunci cand Fondul vinde un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a rascumpara respectivul activ la un pret fix la o data viitoare, operatiunea este contabilizata ca un imprumut si recunoscuta in situatia pozitiei financiare ca o datorie din operatiuni repo; activul financiar suport al operatiunii continua sa fie recunoscut in situatia pozitiei financiare si evaluat conform categoriei de active financiare din care face parte.

(e) Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

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

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

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

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

Desi exista diferente intre modul de calcul a activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative.

Informatii cu privire la datoriile catre investitori si unitati de fond sunt prezentate in Nota 12.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

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

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere si aferente depozitelor si conturilor curente.

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

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

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

(h) Venituri din dividende

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

(i) Impozitul pe profit

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

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

Cheltuielile cu onorariile si comisioanele sunt reconosute 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

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

*** Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

Consiliul pentru standarde internationale de contabilitate („IASB”) a emis Cadrul Conceptual revizuit pentru Raportare financiara la 29 martie 2018. Cadrul Conceptual stabileste un set cuprinzator de concepte pentru raportare financiara, stabilirea standardelor, indrumare pentru cei care intocmesc situatii financiare in elaborarea politicilor contabile consecvente si asistenta pentru utilizatori in intelegerea si interpretarea standardelor. De asemenea, IASB a emis un document anexat separat, Modificari ale Referintelor la Cadrul Conceptual in standardele IFRS, care stabileste modificarile standardelor afectate cu scopul de a actualiza referintele Cadrului Conceptual revizuit. Obiectivul documentului este de a sprijini tranzitia la Cadrul Conceptual revizuit pentru entitatile care dezvolt politica contabile folosind Cadrul Conceptual cand niciun standard IFRS nu se aplica pentru o anumita tranzactie. Pentru cei care intocmesc situatii financiare si dezvolt 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
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)

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

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

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

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

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

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

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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)

- **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 datorilor 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

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.

Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit.

Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietei de actiuni din Romania, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor, precum si minimizarea costurilor, chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici. Avand in vedere politica de investitii, Fondul se adreseaza investitorilor cu un apetit de risc peste medie.

Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 100% din activele Fondului.

Fondul va investi cu predilectie in actiuni ale companiilor cu o situatie financiara solida si o politica atractiva de distributie de dividende catre actionari.

Fondul poate investi in obligatiuni, instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare, in vederea asigurarii lichiditatii necesare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila. In anumite conditii, Societatea de administrare poate decide diminuarea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor. In astfel de circumstante, este posibil ca fondul sa nu isi atinga obiectivele de investitii.

Limita minima a investitiei in actiuni tranzactionate pe pietele reglementate din Romania (sau alte instrumente financiare care genereaza expunere pe piata locala de actiuni) este de 55% din activele Fondului.

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

In vederea asigurarii lichiditatilor necesare pentru onorarea cererilor de rascumparare, activele Fondului sunt investite predominant in actiuni lichide. O parte limitata din portofoliu poate fi totusi investita in actiuni cu lichiditate redusa pentru a beneficia de potentialul de crestere al acestora. Investitiile Fondului nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si in valori mobiliare, titluri de participare ale O.P.C., instrumente financiare derivate din state terțe, in acord cu obiectivul investitional al fondului si cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange - NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade -CBOT si ICE Futures U.S.. Respectiv burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA.

Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 15% din totalul activelor sale.

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

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

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mai sus mentionate, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organisme de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare. Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 4% anual din activul total al OPC.

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

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

Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- 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. 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;
- Analiza indicatorilor de piata – analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune;
- Analiza tehnica – pe baza datelor istorice de piata (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;

Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc., se pot modifica expunerile pe diversi emitenti sau clase de active.

- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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

(b) Riscul de credit

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).

- *Riscul de pret* - reprezinta riscul ca pretul unei actiuni/marfi 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 lichiditate - are doua componente distincte, dar strans legate intre ele:

- riscul de lichiditate al pietei/activelor - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora

- riscul de finantare (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poate onora cererile de rascumparare depuse de investitori in intervalul de timp prevazut in prospect

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

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

Riscul 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.

S.A.I. 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. Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor A.S.F. in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in regulile Fondului.

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii mentionate in O.U.G. nr. 32/2012 in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau, cu conditia ca depasirea respectiva sa nu se intinda 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.

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2020	<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2019
Romania	93%	Romania	90%
Austria	5%	Austria	6%
Germania	1%	Olanda	2%
Guernsey	1%	Guernsey	2%
Total	100%	Total	100%

Avand in vedere limitele de investitii legale, Fondul nu poate detine mai mult de 5% din activele sale in valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent. Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate.

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 6 si nota 7.

O prezentare a conturilor curente si a depozitelor in functie de ratingul contrapartii :

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	7.600.337	1.584.707

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

Investment Grade	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
DA*	5.051.325	1.589.239
NU**	-	789.407

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

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

(c) Riscul valutar

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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)

La 31.12.2020 expunerea valutara a fondului este de 4.219.247 lei pe EUR. Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 730.410 lei la 31 decembrie 2020. Ca urmare expunerea valutara neta a Fondului la 31 decembrie 2020 a fost de 3.488.837 lei pe EUR.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului 34.888 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

La 31.12.2019 expunerea valutara a fondului este de 2.397.224 lei pe EUR. Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 716.895 lei la 31 decembrie 2019. Ca urmare expunerea valutara neta a Fondului la 31 decembrie 2019 a fost de 1.680.329 lei pe EUR.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului 16.803 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

(d) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii reprezinta riscul de modificare a valorii de piata sau a fluxurilor de numerar aferente instrumentelor financiare, ca urmare a variatiei ratelor de piata ale dobanzii.

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

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere/(Reducere) – RON –
31 decembrie 2020	+50/(50)	(112.010) / 112.010
31 decembrie 2019	+50/(50)	(55.424) / 55.424

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2020 cu 112.010 lei (2019: 55.424 lei).

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

31 decembrie 2020						
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	7.600.337	-	-	-	-	7.600.337
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	16.689	575.715	19.300	1.900.243	2.539.378	5.051.325
Derivate	9.379	-	-	-	-	9.379
Total active financiare	7.626.405	575.715	19.300	1.900.243	2.539.378	12.661.041
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	7.626.405	575.715	19.300	1.900.243	2.539.378	12.661.041
31 decembrie 2019						
	<3 luni	<6 luni	<5 ani	>5 ani	Total	
Numerar si echivalente numerar	1.584.707	-	-	-	-	1.584.707
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	16.336	50.326	508.723	1.803.261	-	2.378.646
Derivate	19.969	-	-	-	-	19.969
Total active financiare	1.621.012	50.326	508.723	1.803.261	-	3.983.322
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.621.012	50.326	508.723	1.803.261	-	3.983.322

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(e) Riscul de pret

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi din cauza evoluțiilor prețurilor activelor. Fondul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului sau sau factori care afectează toate instrumentele tranzactionate pe piață. O variație pozitivă de 5 % a pretului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere ar conduce la o creștere a profitului cu 3.468.241 lei (31 decembrie 2019: 1.873.347 lei), o variație negativă de 5% având un impact net egal și de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să întâmpine dificultăți în respectarea obligațiilor de decontare prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilității ca Fondul să fie nevoit să-și achite datoriile sau contravaloarea unităților rascumparabile mai devreme decât era preconizat.

Conform prospectului, Fondul are operațiuni zilnice de emisiune și rascumparare de unități de fond. Unitățile de fond sunt rascumparate la cerere, la valoarea activului net unitar a Fondului la data rascumparării, calculată în conformitate cu prospectul Fondului.

Rascumparările se pot realiza în orice zi lucrătoare. Conform regulilor ASF, rascumparările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile de la înregistrarea cererii.

Datorii financiare

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

Active financiare

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

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar și echivalente numerar	7.600.337	-	-	-	-	7.600.337
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	64.335.413	607.750	76.106	2.659.169	2.534.686	70.213.124
Instrumente financiare derivate	9.379	-	-	-	-	9.379
Total active financiare	71.945.129	607.750	76.106	2.659.169	2.534.686	77.822.840
Alte datorii	129.894	-	-	-	-	129.894
Datorii din decontări	4.111.988	-	-	-	-	4.111.988
Total datorii	4.241.882	-	-	-	-	4.241.882
Excedent/(deficit) de lichiditate	67.703.247	607.750	76.106	2.659.169	2.534.686	73.580.958
	31 decembrie 2019					
	<3 luni	<6 luni	<5 ani	>5 ani	Total	
Numerar și echivalente numerar	1.584.707	-	-	-	-	1.584.707
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	35.109.806	79.750	1.628.179	1.189.507	38.007.242	
Instrumente financiare derivate	19.969	-	-	-	19.969	
Total active financiare	36.714.482	79.750	1.628.179	1.189.507	39.611.918	
Alte datorii	82.481	-	-	-	82.481	
Datorii din decontări	176.084	-	-	-	176.084	
Total datorii	258.565	-	-	-	258.565	
Excedent/(deficit) de lichiditate	36.455.917	79.750	1.628.179	1.189.507	39.353.353	

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 93% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020 respectiv 94% la 31 decembrie 2019.

5. Evaluarea la valoarea justa

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

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru un instrument.
- *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 valutare, indici si 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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)

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	66.247.389	3.117.436	-
Instrumente financiare derivate	-	9.379	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	7.600.337	-	-
Decontari cu investitorii	-	-	(575.425)
Datorii din decontari cu instrumente financiare	-	-	(3.536.563)
Total	73.847.726	3.126.815	(4.111.988)

31 decembrie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	35.877.706	1.589.239	-
Instrumente financiare derivate	-	19.969	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea			
Numerar si echivalente de numerar	1.584.707	-	-
Decontari cu investitorii	-	-	(600)
Datorii din decontari cu instrumente financiare	-	-	(175.484)
Total	37.462.413	1.609.208	(176.084)

Din totalul de 76.974.541 RON (31 decembrie 2019: 39.071.621 RON) suma 73.847.726 RON (31 decembrie 2019: 37.462.413 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 3.126.815 RON (31 decembrie 2019: 1.609.208 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 altor instrumente pentru care nu exista pret de piata cotation pe o piata activa. Evaluarea altor obligatiuni pentru care nu exista pret de piata cotation pe o piata activa (Obligatiuni corporative cu BVAL < 8 pt mai mult de 30 de zile sau nu au cotation in Bloomberg) se realizeaza utilizand una dintre urmatoarele metode, in functie de disponibilitatea si relevanta datelor: spread fata de emisiuni ale statului roman pe maturitati similare, raportare la spread-ul de tranzactionare pentru emisiuni ale unor emitenti comparabili, determinarea randamentului prin raportarea la yield-ul de tranzactionare al unor emisiuni in alta valuta ale emitentului care sunt ulterior convertite in RON.

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

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
RBIIV 07/06/2021	(0,3900)	2,2459	(0,5300)

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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)

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS	Instrument Suport
UNICREDIT BANK AG 2026	3,4685	2,2667	(0,4318)	0,3640	Romani 2026

Instrument	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
PMB28	2,2667	(0,4318)

La 31 decembrie 2019:

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
RBI AV 07/06/2021	(0,1200)	3,3425	(0,3045)

Instrument	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
PMB28	0,9500	4,1900

Creantele si datoriile din decontari cu instrumente financiare sunt prezentate la valoarea tranzactiei iar datoriile cu investitorii reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii, care se regasesc in soldul contului de subscrieri.

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

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

În urma izbucnirii pandemiei COVID-19, activele Fondului au scazut in perioada martie-mai 2020. În 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 Romania Dividend 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 stimulării creditării in aceasta perioada dificila.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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

Toate aceste interventii au contribuit semnificativ la cresterea optimismului investitorilor, inasa 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 semestru a inregistrat o corectie de aproximativ 35% pentru ca revenirea ulterioara sa conduca la o recuperare semnificativa a acestor pierderi. Asa cum era de asteptat, piata locala a fost afectata de tendintele de pe pietele mari de actiuni, reactiile fiind similare, chiar daca local au fost numerosi emitenti care au acordat in aceasta perioada dividende cu randamente ridicate cuprinse intre 5-10%. Chiar si asa, asteptarile pesimiste ale investitorilor pentru urmasorii ani si incertitudinea creata si-au pus amprenta si au condus la scaderi semnificative in pretul actiunilor.

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

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

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

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

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

- Reducerea ratei de dobanda de politica monetara in mai multe etape de la 2.5% la 1.75%, existand spatiu pentru o reducere suplimentara in a doua parte a anului, una dintre taierile de rate realizandu-se chiar intr-o sedinta de politica monetara extraordinara;
- Ingustarea canalului pe baza caruia se calculeaza ratele de dobanda pentru facilitatea de creditare a BNR si pentru facilitatea de depozit la BNR;
- Lansarea de catre BNR a primului program de achizitii de titluri de stat din piata secundara asemanator cu programele realizate de marile banci centrale din lume.

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Conturi la banci in lei (i)	591.011	3.118
Conturi la banci in valuta (i)	330.090	4.366
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	6.250.000	1.070.000
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	127	19
Creante din decontari (iii)	429.109	507.204
Total	7.600.337	1.584.707

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Raiffeisen Bank	921.101	7.484

(ii) Depozitele pe termen scurt pana la 3 luni la 31 decembrie 2020, la 31 decembrie 2019 reprezinta depozite cu maturitate initiala mai mica de 3 luni, constituite la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul, in lei.

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Raiffeisen Bank	6.250.127	1.070.019

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

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Obligatiuni corporative (i)	2.136.109	1.281.794
Obligatiuni municipale (ii)	1.682.375	1.030.190
Titluri de stat (iii)	1.126.980	-
Unitati de fond (iv)	3.245.884	2.558.501
Actiuni cotate (v)	61.067.616	32.529.798
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	105.861	66.662
Total	69.364.825	37.466.945

(i) *Obligatiuni corporative* reprezentau la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 obligatiuni emise de Globalworth Real Estate si de Raiffeisen Bank International. La 31 decembrie 2020 fondul detinea si obligatiuni emise de Unicredit Bank.

(ii) *Obligatiuni municipale* aflate in portofoliu la 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 reprezinta obligatiuni emise de Municipiul Bucuresti in lei.

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

(iv) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 includ investitii in fonduri deschise de investitii din Romania in lei.

Valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond la 31 decembrie 2020, calculata conform politicilor contabile descrise mai sus este cu 136.784 lei mai mare (2019: cu 120.245 lei mai mare) decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond. Investitiile in unitati de fond reprezinta 100% investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
NOTE LA SITUATILE 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)

(v) *Actiuni tranzactionate* la 31 decembrie 2020 includ actiuni emise de Petrom Bucuresti, BRD-GSG S.A., Banca Transilvania Cluj Napoca, Transgaz S.A., Electrica SA, Fondul Proprietatea, Erste Bank Oest Sparkassen, Romgaz S.A., Nuclearelectrica S.A. reprezentand 70% din soldul de actiuni tranzactionate.

Actiuni tranzactionate la 31 decembrie 2019 includ actiuni emise de Petrom Bucuresti, SIF Transilvania S.A., BRD-GSG S.A., Transgaz S.A., Electrica SA, Fondul Proprietatea, Banca Transilvania Cluj Napoca, Erste Bank Oest Sparkassen, SIF Oltenia S.A., Romgaz S.A., Nuclearelectrica S.A. reprezentand 70% din soldul de actiuni tranzactionate. Valoarea justa a actiunilor detinute de Fond la 31 decembrie 2020, calculata conform politicilor contabile descrise mai sus este cu 3.161.896 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor actiuni (31 decembrie 2019: cu 5.277.624 lei mai mare).

8. Decontari cu investitorii

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

9. Datorii din decontari cu instrumente financiare

Datoriile din decontari cu instrumente financiare reprezinta sume de platit ca urmare a cumpararilor si vanzarilor de valori mobiliare. La 31 decembrie 2020 fondul avea astfel de datorii catre BCR si Raiffeisen Centrobank. La 31 decembrie 2019 fondul avea astfel de datorii catre Raiffeisen Centrobank.

10. Venituri din dividende

Veniturile din dividende in 2020 au fost obtinute in proportie de aproximativ 80% ca urmare a detinerii de actiuni ale emitentilor S.N.G.N. Romgaz S.A., Fondul Proprietatea, Electrica, Banca Transilvania Cluj Napoca, Sif Transilvania, Conpet SA, Nuclearelectrica S.A.

10. Venituri din dividende (continuare)

In 2019 au fost obtinute in proportie de aproximativ 87% ca urmare a detinerii de actiuni ale emitentilor S.N.G.N. Romgaz S.A., Fondul Proprietatea, Transgaz S.A., Electrica, Banca Romana pentru Dezvoltare, Petrom Bucuresti, Banca Transilvania Cluj Napoca, Alro Slatina, Sif Oltenia Craiova.

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

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Castiguri nete aferente:</i>		
- obligatiunilor si titlurilor de stat	193.670	140.991
- instrumentelor financiare derivate	(10.590)	5.255
- unitatilor de fond	178.813	72.600
- actiunilor	1.605.924	6.729.880
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	1.967.817	6.948.726

12. Venituri din dobanzi

<i>In lei</i>	2020	2019
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	23.462	8.451
- Obligatiunilor si Titlurilor de stat	179.159	100.919
- Conturilor curente	-	8
Total venituri din dobanzi	202.621	109.378

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

13. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale in suma de 157.543 lei (2019: 80.699 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2020: 45.354 lei, 2019: 28.974 lei); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar
- comisioane de intermediere (2020: 99.601 lei, 2019: 41.011 lei)
- comision de audit (2020: 7.692 lei, 2019: 7.692)
- comisioane bancare (2020: 871 lei, 2019: 510)
- alte cheltuieli cu servicii executate de terti (2020: 4.025 lei, 2019: 2.512 lei).

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020, este in suma de 7.692 RON (2019: 7.692 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2020 si 2019, in afara de cele pentru auditul statutar.

14. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este 72.732.659 lei (31 decembrie 2019 : 38.813.056 lei), divizat in 1.033.710,055 unitati de fond (31 decembrie 2019: in 561.668,471 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

14. Nota de capital (continuare)

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

	Capital propriu calculat conform IFRS RON	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 capitaluri proprii 1 ianuarie 2019	25.361.389	14.250	25.375.639
Modificari in timpul anului 2019			
Profitul exercitiului	8.046.614	(46.846)	7.999.768
Subscriere unitati de fond	11.777.434		11.777.434
Rascumparare si anulare unitati de fond	6.372.381		6.372.381
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2019	38.813.056	(32.596)	38.780.460
Modificari in timpul anului 2020:			
Profitul exercitiului	3.028.340	(156.956)	2.871.384
Subscriere unitati de fond	53.586.403	-	53.586.403
Rascumparare si anulare	22.695.140	-	22.695.140
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	72.732.659	(189.552)	72.543.107

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

14. Nota de capital (continuare)

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara-Sector Instrumente si Investitii Financiare, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV conform standardelor de contabilitate statutare pentru nicio categorie de instrumente financiare.

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

<i>Nr. unitati de fond</i>	Unitati de fond aflate in circulatie	Rezultatul global/ Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2019	480.252	(2,87)
Rascumparare si anulare	111.191	
Subscriere	192.607	
La 1 ianuarie 2020	561.668	14,33
Rascumparare si anulare	353.892	
Subscriere	825.934	
La 31 decembrie 2020	1.033.710	2,93

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	70,3608	69,1031
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	70,1774	69,0451

Managementul capitalului

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

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ mici.

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

15.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 106.439 lei (31 decembrie 2019: 61.776 lei), reprezentand comision de administrare de plata si suma de 0 lei (31 decembrie 2019: 4.058 lei), reprezentand 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 949.926 lei (2019: 589.833 lei).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND

NOTE LA SITUATILE 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

15.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management, furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 10.105 lei (31 decembrie 2019: 5.930 lei) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost 90.041 lei (2019: 56.459 lei).

15.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2020, Fondul detinea 16.006 unitati de fond in valoare de 3.245.885 lei (31 decembrie 2019: 13.216 unitati de fond in valoare de 2.558.502 lei) in fondul deschis de investitii Raiffeisen Ron Plus administrat de SAI Raiffeisen Asset Management S.A..

La 31 decembrie 2020 procentul detinerii de unitati de fond Raiffeisen Ron Plus in total capital fond Raiffeisen Ron Plus este 0.18% (31 decembrie 2019: 0.12%).

15.4. Brokeraj

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale in 2020 a fost de 99.601 lei (2019: 41.011 lei).

15.5 Altele

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 921.101 lei (conturi curente in lei: 591.011 lei si conturi curente in euro: 67.788 euro). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 37.750 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate iar suma de 537.675 lei reprezinta rascumparari de platit la data raportarii.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 7.484 lei (conturi curente in lei: 3.118 lei si conturi curente in euro: 913 euro). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 600 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate.

Depozitele cu scadenta initiala mai mica de 3 luni deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2020 in suma de 6.250.127 lei (la 31 decembrie 2019: 1.070.019 lei).

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de aproximativ 23.354 lei (in 2019: 16.901 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond in 2020 de la Raiffeisen Bank au fost de 0 lei (2019: 8 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 la Raiffeisen Bank au fost de 871 lei (in 2019: 510 lei).

16. 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.

17. 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



**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
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:	59,760,707.07	63,640,836.13	86.92%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	55,262,591.52	58,100,785.28	79.35%
1,1	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	52,597,889.32	55,372,956.23	75.63%
	- actiuni netranzactionate 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) 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)	1,553,127.32	1,583,893.05	2.16%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	1,111,574.88	1,143,936.00	1.56%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	4,498,115.55	5,540,050.85	7.57%
1,2	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	3,019,278.05	3,406,107.22	4.65%
	- actiuni netranzactionate 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) 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)	1,478,837.50	2,133,943.63	2.91%
	- 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%
1,3	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate 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) (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%
1,5	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%
	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	0.00	0.00	0.00%
	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:	921,100.56	921,100.56	1.26%
	- disponibil in cont curent	921,100.56	921,100.56	1.26%
3	Produse structurate	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	6,250,000.00	6,250,126.74	8.54%
4,1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	6,250,000.00	6,250,126.74	8.54%
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	9,378.83	0.01%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	9,378.83	0.01%
	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	3,109,100.29	3,245,884.89	4.43%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	2,288,552.00	2,288,552.00	3.13%
10	Alte active, din care	-3,137,725.31	-3,137,725.31	-4.29%
	- sume in tranzit	-3,099,975.31	-3,099,975.31	-4.23%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-37,750.00	-37,750.00	-0.05%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	69,191,734.61	73,218,153.84	100.00%
12	Cheltuielile fondului		675,047.10	
	- cheltuieli privind plata comisiunilor datorate societati de administrare a investitiilor		106,438.53	
	- cheltuieli privind plata comisiunilor datorate depozitarului		10,104.79	
	- cheltuieli privind plata comisiunilor datorate intermediarilor		7,478.37	
	- cheltuieli cu comisiunile si tarifele datorate ASF		5,658.42	
	- cheltuieli cu taxa de audit		7,692.16	
	- rascumparari de platit		537,674.83	
	- alte cheltuieli		0.0000	
13	ACTIV NET		72,543,106.74	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		1,033,710.0552	
	- persoane fizice		549,133,3269	
	- persoane juridice		484,576,7283	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		70.1774	
16	Numar investitori, din care:		464	
	- persoane fizice		452	
	- persoane juridice		12	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	Data	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Activ net		25,375,639.10	38,780,459.62	72,543,106.74
VUAN		52.8381	69.0451	70.1774

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
----------	---------	--------------	---------------------	--

Situatia detalata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND la data 31.12.2020

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

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in curs secesiune tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitenților	Pondere in activul total al OPC
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	31.12.2020	3,620,535	0.1000	0.3440	1,314,254.04	0.19%	1.79%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	31.12.2020	2,384,094	0.5200	1.4500	3,456,936.30	0.04%	4.72%
NUCLEARELECTRICA SA	SNH	31.12.2020	368,098	10.0000	17.8600	6,574,869.10	0.12%	8.71%
NUCLEARELECTRICA SA	SIF2	31.12.2020	375,657	10.0000	17.5500	6,590,525.15	0.12%	8.71%
SIF OLIMPIA CRACOVA	SIF5	31.12.2020	662,748	0.1000	1.8500	1,236,084.40	0.13%	1.63%
ILAR S.A. BRASOV	BARV	31.12.2020	48,073	2.5500	11.5500	552,836.30	0.02%	0.76%
COITEL	COTE	31.12.2020	27,138	3.3000	76.0000	2,067,763.20	0.01%	2.82%
BURSA DE VALCI	BVB	31.12.2020	53,146	10.0000	23.1000	1,241,152.60	0.07%	1.70%
PURCARI WINERES LTD	WINE	31.12.2020	97,405	0.0100	22.0000	2,142,910.00	0.04%	2.63%
PETROM BUCURESTI	SNP	31.12.2020	13,414,148	0.1000	0.3635	4,885,042.50	0.02%	6.63%
BRO-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRO	31.12.2020	371,024	1.0000	14.8600	5,513,416.84	0.05%	7.53%
OLIA Communications ALV	OLGI	31.12.2020	21,111	0.0100	34.7000	732,551.70	0.09%	1.03%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	31.12.2020	2,690,710	1.0000	2.2500	6,054,097.50	0.09%	8.27%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	31.12.2020	1,426,486	0.1000	1.2500	1,783,105.00	0.14%	2.44%
TRANSAGAZ S.A.	TGN	31.12.2020	11,864	10.0000	261.0000	3,097,512.00	0.19%	4.59%
TRANSAGAZ S.A.	SIF2	31.12.2020	1,657,000	0.1000	1.2500	2,071,250.00	0.19%	4.59%
ROMGAS S.A.	SNHG	31.12.2020	207,741	1.0000	26.1500	5,428,323.10	0.05%	7.73%
ONTIEE ELECTRICA S.A.	TEL	31.12.2020	113,361	10.0000	25.6000	2,892,041.60	0.15%	3.96%
BUCURESTI	M	31.12.2020	22,387	0.2500	11.2000	250,510.40	0.02%	0.34%
Med 46 S.A.						250,510.40		0.34%
TOTAL							65,372,896.23	75.65%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale (obligatiuni corporative)

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in curs secesiune tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare initiala	Creșterea zilnică	Dobanda cumulată	Discontul primă cumulat(e)/	Pret plată	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisent	Pondere in activul total al OPC
Municipiul Bucuresti	PMB20		100	19.04.2019	23.04.2020	23.04.2021	1.07.000.000	lei	157.34	39.816.44	0.00	lei	1,044,367.73	0.19%
Municipiul Bucuresti	PMB23		351	14.02.2020	23.04.2020	23.04.2021	572.826.011	lei	68.19	21.183.351	0.00	lei	1,583,893.05	0.04%
TOTAL														2.16%

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

Serie	Data ultimei sedinte in curs secesiune tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare initiala	Creșterea zilnică	Dobanda cumulată	Discontul primă cumulat(e)/	Pret plată	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emisent	Pondere in activul total al OPC
500.024242647	31.12.2020	218	15.07.2020	26.07.2020	27.07.2021	1,073,076.32	lei	114.81	15.555.00	0.00	lei	104,300.00	0.02%	1.95%
TOTAL												1,143,336.00	0.02%	1.95%

10. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul emitenetului obligatiuni de unu emitent	Pondere in activul total al OPCIM
Med 46 S.A.	Actiuni	M	11,697,211	18400	-216287.4	0.02%	-0.33%
PURCARI WINERES LTD	Actiuni	WINE	22.193683	6000	133163.9	0.03%	0.19%
TERGAR IAST S.A.	Actiuni	TRP	0.442	30000	132600	0.02%	0.19%
NUCLEARELECTRICA SA	Actiuni	SNH	0.442	30000	132600	0.02%	0.19%
TRANSELECTRICA S.A.	Actiuni	TLV	2.255	50000	112750	0.04%	0.15%
TRANSAGAZ S.A.	Actiuni	TGN	287	500	143500	0.03%	0.20%
TRANSELECTRICA S.A.	Actiuni	TEL	25.6	1077	27371.2	0.01%	0.04%
BUCURESTI	Actiuni	SNP	0.366	290000	91750	0.05%	0.12%
PETROM BUCURESTI	Actiuni	SNH	17.86	10000	178600	0.04%	0.24%
NUCLEARELECTRICA SA	Actiuni	SNH	17.86	10000	178600	0.04%	0.24%
ROMGAS S.A.	Actiuni	SNHG	28.1251	5000	140612.5	0.05%	0.15%
SIF MOLDOVA BACAU	Actiuni	SIF2	17.55	7000	122850	0.03%	0.13%
NUCLEARELECTRICA SA	Actiuni	SNH	17.55	7000	122850	0.03%	0.13%
COMPET S.A. PLOIESTI	Actiuni	COTE	76.262286	700	53404.6	0.04%	0.07%
BURSA DE VALORI	Actiuni	BVB	23.1	3000	69000	0.04%	0.09%
BUCURESTI SOCIETATE GENERALE BUCURESTI	Actiuni	BRO	14.8	5000	74000	0.01%	0.10%
TERGAR IAST S.A.	Actiuni	TRP	60.90236	3500	212762.2	0.02%	-2.73%
BANCA TRANSILVANIA	Actiuni	TLV	0.439566	50000	219596.03	0.04%	0.32%
TRANSAGAZ S.A.	Actiuni	TGN	2.26	120000	271200	0.05%	0.37%
PETROM BUCURESTI	Actiuni	SNP	0.366	25000	91500	0.05%	0.12%
NUCLEARELECTRICA SA	Actiuni	SNH	17.835195	14460	257505.6	0.04%	0.35%
ROMGAS S.A.	Actiuni	SNHG	26.2	3056	86179.2	0.05%	0.12%
SIF MOLDOVA BACAU	Actiuni	SIF2	1.258162	10000	125816.23	0.05%	0.17%
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	FP	1.405	20000	351200	0.01%	0.48%
ELECTRICA SA	Actiuni	EL	12.424705	10000	124247.05	0.06%	0.17%
COITEL	Actiuni	COTE	73.3522	1000	73352.2	0.03%	0.02%
BURSA DE VALORI	Actiuni	BVB	23.1	3000	69000	0.04%	0.09%
BUCURESTI	Actiuni	M	14.866	10000	148660	0.04%	0.20%
BRO-GROUPE SOCIETATE GENERALE BUCURESTI	Actiuni	BRO			27,783,072.1		3.81%

II. Valori mobiliare admise sa tranzactioneze pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Cod BIN	Data ultimei sedinte tranzactionat	Nr actiuni deținute	Valoare nominala valuta	Valoare actuala valuta	Curs valutar BNR RON	Valoare totala lei	Pondere in capitalul social al emitențului %	Pondere in activul total al OPC %
ERSTE BANK SPARKASSEN	EBSS	31/12/2020	28.047	100.0000	24.9400	4.8694	3.405.107,22	0,01%	4,65%
TOTAL							3.405.107,22		

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise su garantate de autoritate de administratie publice locale (obligatiuni corporative)

Emitent	Cod BIN	Data ultimei sedinte tranzactionat	Nr obligatiuni deținute	Data achizitiei	Data scadenței cupon	Valoare initiala valuta	Crestere zilnica valuta	Dobanda cumulata valuta	Discontajarea cumulativ valuta	Curs valutar BNR RON	Valoare totala lei	Pondere in total obligatiuni emitent %	Pondere in activul total al OPC %
GL CORAL WORTH Real Estate	XST1759975922	31/12/2020	150	22.02.2018	29.03.2020	148.857,50	62,25	3.427,40		105,87	788.952,52	0,03%	1,08%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AUD09804394	31/12/2020	1	26.06.2018	06.07.2020	500.000,00	65,07	11.647,26	0,00	1,0000	511.647,26	0,25%	0,70%
UNICREDIT BANK AG	XST163026208	31/12/2020	1	06.01.2020	06.12.2020	830.000,00	101,91	2.343,83	0,00	1,0000	832.343,83	2,50%	1,14%
TOTAL											2.132.943,61		2,92%

10. Suma in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate pe o piata din alt stat membru

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul emitențului obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC %
ERSTE BANK SPARKASSEN	Actiuni	EBSS	25.10000	1500	-183392,91	0,00%	-0,25%
RAIFFEISEN BANK SPARKASSEN	Actiuni	EBSS	25.37678	1000	-123560,6925	0,00%	-0,17%
TOTAL				-	306.953,60		-0,42%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta lei	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK	25.37678	0,01%
TOTAL	25.37678	0,01%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumitate in valuta

Denumire banca	Valoare curenta valuta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK EUR	27.78331	4.8694	330.089,36	0,45%
TOTAL			330.089,36	0,45%

X. Depozite bancare

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

1. Depozite bancare denumite in lei

Denumire banca	Valoare constituita lei	Data scaderii	Valoare initiala lei	Crestere zilnica lei	Coborânda cumulata lei	Valoare totala lei	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK	31.72393	04.03.2021	6.250.000,00	126,74	126,74	6.250.126,74	8,50%
TOTAL						6.250.126,74	8,50%

XI. Instrumente financiare derivate negociate in afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contracte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadenței	Preț de exercitare RON	Curs valutar BNR RON	Curs forward RON	Profit/Pierdere RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK	150.000	EUR	30.05.2021	25.05.2020	4,8673	4.8694	0,0000	9.376,83	0,07%	0,01%
TOTAL								9.376,83		0,01%

XV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei						
Denumire fond	Data ultimei sedințe în care tranzacționează	Nr unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC
SAFEELESEN FUND	30.07.2020	16.000.793,3	10	202,7631	3.245.884,89	%
						4,43%
TOTAL						4,43%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în data pietelor reglementate

1. Contrate forward						
Contratante	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR /RON
SAFEELESEN BANK	150.000	EUR	30.03.2021	25.02.2020	30.03.2021	1,4864
					1,4873	
TOTAL						1,4864
						1,4873
						9.378,83
						0,07%

XV. Dividende sau alte drepturi de prim

2. Acțiuni distribuite fără compensare în bani						
Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr acțiuni deținute	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
Medi 66 S.A.	M	30.12.2020	204.335	11,2000	2.288.552,00	%
						3,13%
TOTAL						3,13%
ACTIV TOTAL						73.218.153,84

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND
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	100.22%	100.00%		38,864,167.49	97.78%	100.00%		73,218,153.84	34,353,986.35
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	89.93%	89.74%		34,875,846.50	87.73%	86.92%		63,640,836.13	28,764,989.63
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	82.44%	82.26%		31,971,372.48	80.09%	79.35%		58,100,785.28	26,129,412.80
	- actiuni	79.75%	79.58%		30,926,345.40	76.33%	75.63%		55,372,956.23	24,446,610.83
	- 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	2.69%	2.69%		1,045,027.08	2.18%	2.16%		1,583,893.05	538,865.97
	- 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
	- 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	0.00%	0.00%		0.00	1.58%	1.56%		1,143,936.00	1,143,936.00
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	7.49%	7.47%		2,904,474.02	7.64%	7.57%		5,540,050.85	2,635,576.83
1.2	- actiuni	4.13%	4.13%		1,603,451.90	4.70%	4.65%		3,406,107.22	1,802,655.32
	- 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	3.35%	3.35%		1,301,022.12	2.94%	2.91%		2,133,943.63	832,921.51
	- 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	- valori mobiliare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.2	- obligatiuni corporative netranzactionate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.3	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.4	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.5	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4	Depozite bancare, din care:	2.76%	2.75%		1,070,018.73	8.62%	8.54%		6,250,126.74	5,180,108.01
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	2.76%	2.75%		1,070,018.73	8.62%	8.54%		6,250,126.74	5,180,108.01
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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:	0.05%	0.05%		19,968.78	0.01%	0.01%		9,378.83	-10,589.95
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:	0.05%	0.05%		19,968.78	0.01%	0.01%		9,378.83	-10,589.95
	- 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	0.05%	0.05%		19,968.78	0.01%	0.01%		9,378.83	-10,589.95
	- 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	0.02%	0.02%	7,483.85	1.27%	1.26%	921,100.56	913,616.71
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	6.60%	6.58%	2,558,501.77	4.47%	4.43%	3,245,884.89	687,383.12
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	1.72%	1.71%	0.00	-8.60%	-8.52%	2,288,552.00	2,288,552.00
10	Alte active, din care	0.86%	0.86%	332,347.86	-4.33%	-4.29%	-3,137,725.31	-3,470,073.17
	- sume in tranzit	0.86%	0.86%	332,947.86	-4.27%	-4.23%	-3,099,975.31	-3,432,923.17
	- sume la distribuitori	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
	- sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-600.00	-0.05%	-0.05%	-37,750.00	-37,150.00
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00
II.	Total obligatii	0.22%	0.22%	83,707.87	0.19%	0.19%	675,047.10	591,339.23
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.16%	0.16%	61,775.72	0.15%	0.15%	106,438.53	44,662.81
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	5,930.26	0.01%	0.01%	10,104.79	4,174.53
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	1,226.62	0.01%	0.01%	7,478.37	6,251.75
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
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.	0.01%	0.01%	3,024.88	0.01%	0.01%	5,658.42	2,633.54
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%	7,692.16	0.01%	0.01%	7,692.16	0.00
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.01%	0.01%	4,058.23	0.00%	0.00%	0.00	-4,058.23
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00
	- altele	0.01%	0.01%	4,058.2300	0.00%	0.00%	0.0000	-4,058.23
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.74%	0.73%	537,674.83	537,674.83
III.	Valoarea activului net (I-II)			38,780,459.62			72,543,106.74	33,762,647.12

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	72,543,106.74	38,780,459.62	33,762,647.12
Numar de unitati de fond in circulatie	1,033,710.06	561,668.47	472,041.58
Valoarea unitara a activului net	70.1774	69.0451	1.1323

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

I. ACTIVITATI:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

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

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

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

La data de 31.12.2020 structura acționariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

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

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICĂ:

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

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

Directorii societății de administrare a investițiilor sunt:

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

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

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

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

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

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

Departamentul de Control Intern:

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

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2020 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

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

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

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

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

1.Structura de conducere a Societatii:

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

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

- a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

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

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

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

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

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

c) Conducerea Executiva

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

2.Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

a) Comitetul de Audit

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

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

b) **Comitetul de Remunerare**

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

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

c) **Comitetul de Nominalizare**

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

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

d) **Comitetul de Grup**

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

Obiectivele Comitetului sunt:

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

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

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

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) Comitetul de Investitii

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

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

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2 Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

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

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

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

Activitatea de control intern are două direcții principale:

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

Activitatea de control intern are la bază următoarele principii:

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

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

Deținerile de valută sunt destinate achitării obligațiilor denominate în valută respectivă ale societății și au o pondere extrem de redusă în totalul activelor Societatii. Ca urmare, expunerea Societatii 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 Societatii este plasată în depozite/conturi de economii și/sau unități de fonduri ce investesc preponderent în instrumente cu venit fix și nu investesc în acțiuni, nivelul lichidităților de care dispune societatea este unul ridicat.

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

Riscul operational

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

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

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

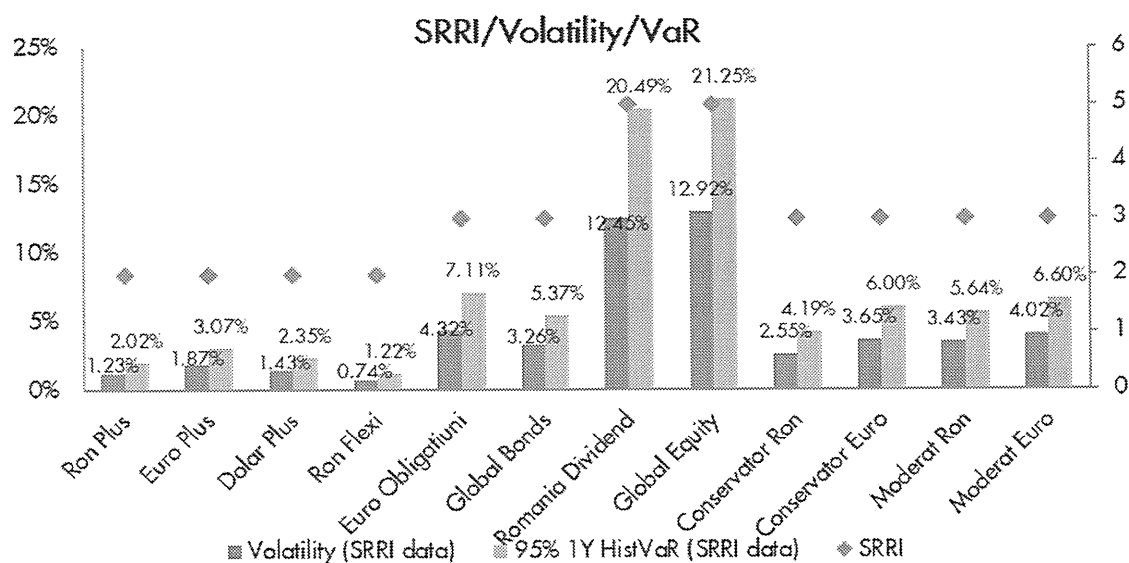
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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

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

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

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



Riscul de piata:

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

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

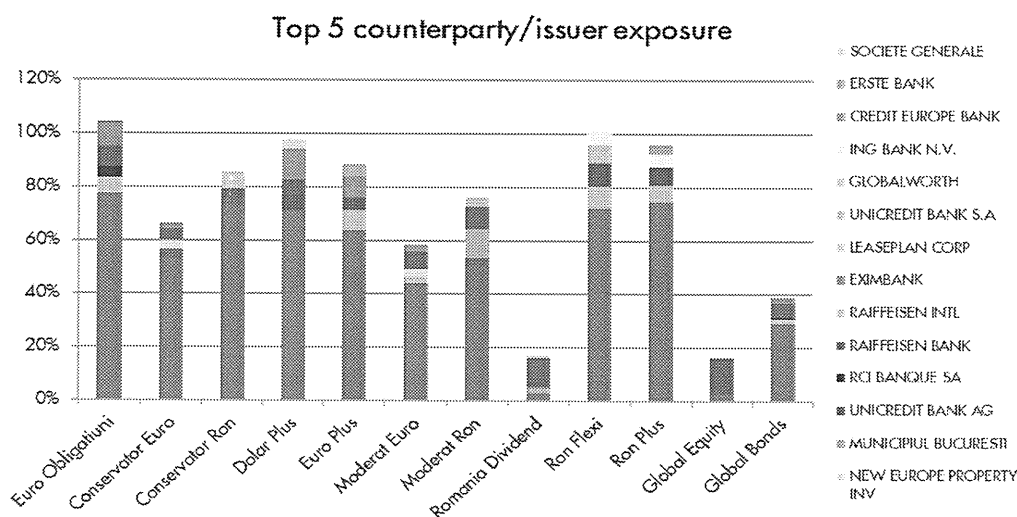
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

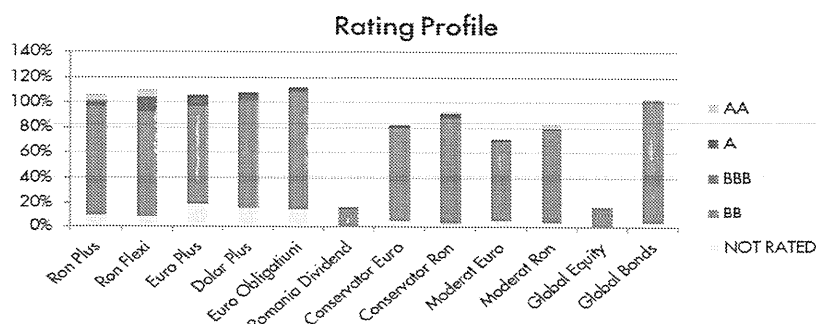
Riscul de credit:

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

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



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



Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

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

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

X. Politica de implicare

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

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

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

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

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

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

1. Conducerea contabilității

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

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

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

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

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

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

Datoriile in sold la 31 decembrie 2020 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (3.886.384 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.672.000 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (997.1.790 lei).

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

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

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

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

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

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

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

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

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

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

Presedinte
Razvan Szilagyi



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

