

# **Raport privind activitatea in anul 2020**

**Fondul Deschis de Investitii  
Raiffeisen RON Flexi**

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

## Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi in anul 2020

### 1. Generalitati

#### *Obiectiv*

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi are drept obiectiv plasarea resurselor financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor conform prospectului. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut, in general companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare.

#### *Politica investitionala*

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, titluri de stat si obligatiuni (corporative, municipale, garantate de stat). Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale. Fondul nu investeste in actiuni.

### 2. Activitatea investitionala

#### *Contextul economic*

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

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

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

Masurile masive de stimulare monetara si fiscala anuntate dar si o redeschidere partiala a economiilor au condus la o detensionare a pietelor, pe masura ce aversiunea la risc a investitorilor a scazut. De asemenea anunturile privind eficacitatea ridicata a vaccinurilor dezvoltate de diverse companii farmaceutice in vederea combaterii virusului Covid

19 au condus la o diminuare a aversiunii la risc din partea investitorilor, in timp ce diverse masuri de restrictie impuse de unele guverne au condus, din contra, la o crestere a volatilitatii pe pietele financiare.

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

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

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

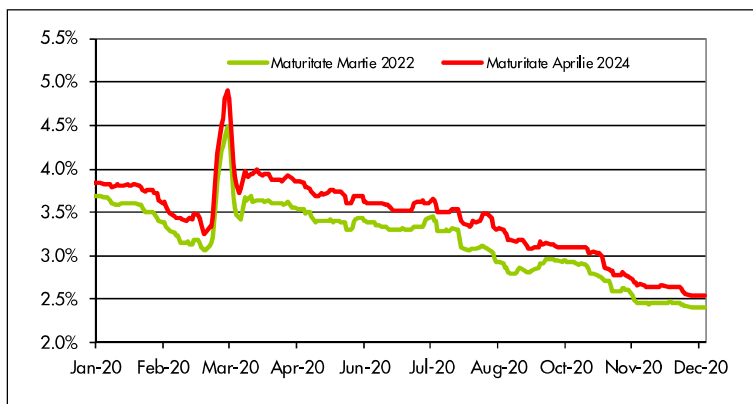
Cresterea semnificativa a costului de finantare a statului precum si lipsa de adancime din piata a atras reactia fara precedent a BNR care, printr-o sedinta de urgenta, a decis reducerea ratei dobanzii de politica monetara la 2% precum si aprobarea unui program de achizitie de titluri de stat de pe piata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

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

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

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

**Randament mediu titluri de stat Ron**



Sursa date: Bloomberg

Urmarind evolutia titlurilor de stat din graficul alaturat putem observa reactia puternic negativa din martie urmata de detensionarea situatiei pe fondul masurilor anuntate de banca centrala.

Imbunatatirea lichiditatii favorizata de operatiunile repo bilaterale ale BNR precum si perspectivele unei inflatii scazute au contribuit la cresterea apetitului pentru titlurile de stat locale. Ministerul de Finante a reusit astfel sa atraga in mod consistent sume semnificative la licitatiile din piata primara.

Atenuarea riscului politic ca urmare a rezultatelor favorabile ale partidelor de dreapta atat la alegerile locale cat mai ales la cele parlamentare a reprezentat un factor de sustinere important pentru piata titlurilor de stat. Angajamentul limitarii cresterilor viitoare ale cheltuielilor cu pensiile a contribuit la mentinerea neschimbata a calificativului de rating

in sfera „Investment Grade”, evitarea retrogradării fiind conditionată de menținerea deficitului bugetar în următorii ani în limite sustenabile.

În acest context se poate observa evoluția foarte bună a titlurilor din a doua parte a anului, randamentul obligațiunilor cu maturitate în 2024 înregistrând un nivel de 2.54% la final de decembrie.

Structura investitorilor în titluri de stat denumite în lei la sfârșitul anului 2020 reflectă menținerea poziției dominante a băncilor cu o pondere de 45% în timp ce deținerile nerezidenților s-au stabilizat la 20.1% față de maximum anului de 21.21% atins la final de februarie și minimum de 17.3% de la final de mai.

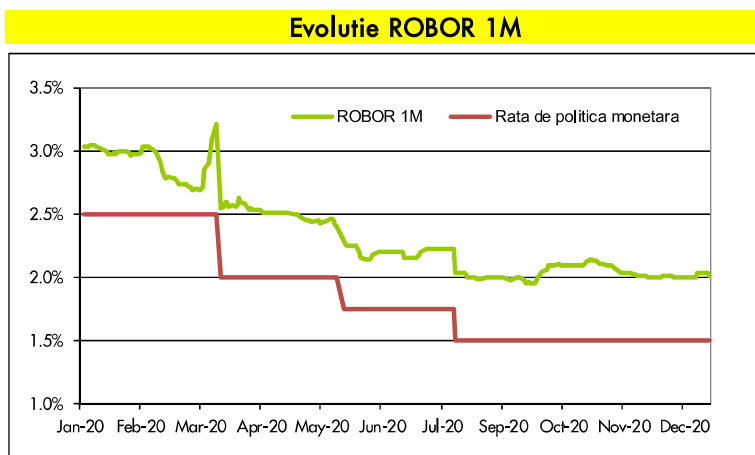
Rata inflației la finalul anului s-a situat la 2.06%, aflându-se în intervalul de variație urmărit de Banca Națională a României. Am asistat astfel la temperarea presiunilor inflationiste pe fondul scăderii prețului petrolului și a anumitor categorii de bunuri și servicii în care factorul de cerere a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

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

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

## 2.1 Investiții în titluri cu venit fix și plasamente monetare

Evoluția ratelor de dobândă de pe piața interbancară a fost influențată în principal de deciziile de politică monetară și de condițiile de lichiditate din sistemul bancar.



Operațiunile repo bilaterale derulate de BNR precum și modul de realizare și finanțare a execuției bugetare au determinat traiectoria ratelor ROBOR.

Taierile de rate de 0.5% în martie și 0.25% în mai și august au condus la îmbunătățirea condițiilor de finanțare de pe piața interbancară. Totuși, sub influența deficitului de lichiditate din sistemul bancar putem observa menținerea ratei interbancare ROBOR 1M peste rata de referință a BNR pe parcursul întregului interval urmărit.

Sursa date: BNR

În cadrul perioadei analizate am abordat o strategie activă în administrarea portofoliului de obligațiuni, deciziile de tranzacționare luate în special în lunile martie – aprilie când fondul s-a confruntat cu răscumpărări semnificative vizând limitarea impactului negativ la nivelul performanței fondului dar și asigurarea resurselor necesare satisfacerii cererilor de răscumpărări ale clienților în cel mai scurt timp.



În luna martie ne-am confruntat cu o creștere foarte puternică a volatilității pe piața titlurilor de stat. Scăderea puternică a apetitului la risc pentru expuneri pe România considerată mai vulnerabilă decât țările din regiune a determinat o funcționare deficitară a acestui segment de piață, tranzacționarea realizându-se sporadic și pe volume mult mai mici decât în trecut. Acest eveniment de piață a atras decizia neașteptată a băncii centrale de a iniția achiziții de titluri de stat în lei cu scopul unei finanțări în bune condiții a economiei reale și a sectorului public. Conform datelor comunicate de către banca centrală, valoarea totală a cumpărărilor a fost de cca 5.3 mld lei, costul de finanțare al statului reducându-se semnificativ față de condițiile din martie.

La 31 decembrie 2020, instrumentele cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 67.4%, în ușoară creștere față de finalul lui 2019 (66.03%), dintre care obligațiuni de stat și certificatele de trezorerie 40.25%, obligațiuni corporative 27.02%, iar obligațiuni municipale 0.13%. Abordarea defensivă adoptată în urma episodului de risc crescut din martie se reflectă și în creșterea cu circa patru procentuale a expunerii pe titluri de stat (36.27% la final de 2019).

În vederea diversificării portofoliului, mai ales în ceea ce privește riscul de rată de dobândă, o parte din activele Fondului au fost orientate către instrumente denominate în euro, riscul valutar fiind acoperit prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.

Analizând evoluția eurobondurilor emise de România, după ce în primele două luni ale anului randamentele acestora au cunoscut o evoluție descrescătoare, lunile martie și aprilie au fost marcate de o volatilitate nemăintălnită în ultimii ani, cu creșteri agresive ale cotațiilor. Ulterior, începând cu luna mai, în urma detensionării situației atât pe plan global cât și regional, tendința s-a inversat și am asistat la recuperări ale deprecierilor înregistrate în perioada martie-aprilie.

Principalii emitenți<sup>1</sup> în care s-a investit reflectă o orientare către plasamente sigure și emitenți cu rating solid în vederea protejării investitorilor în contextul riscurilor manifestate atât la nivel intern cât și pe plan extern. Pe parcursul perioadei analizate am realizat achiziții de obligațiuni corporative emise de entități precum ING Bank N.V și Unicredit Bank AG.

| <b>Emitent</b>                                   | <b>Pondere în activul total</b> |
|--------------------------------------------------|---------------------------------|
| Obligațiuni de stat și certificate de trezorerie | 40.25%                          |
| Unicredit Bank AG                                | 7.50%                           |
| Raiffeisen Bank International                    | 6.31%                           |
| ING Bank N.V.                                    | 4.58%                           |
| Intesa Sanpaolo SpA                              | 2.70%                           |
| Erste Bank Sparkassen                            | 2.67%                           |
| Banca Comercială Română                          | 2.35%                           |

Plasamentele în instrumente de piață monetară și alte fonduri deschise de investiții au reprezentat la finalul anului 32.7% din activele totale ale Fondului, nivel inferior celui de la finalul anului 2019 (36%).

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

<sup>1</sup> Emitenți care depășesc o pondere de 2% din totalul activelor Fondului

se cu precadere pentru depozite denumite in euro care impreuna cu instrumentele de acoperire a riscului valutar au oferit un plus de atractivitate fata de varianta pe aceeași maturitate in lei.

Avand in vedere tipologia investitorilor Fondului, in general companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare si care pot manifesta un comportament mai activ, o parte dintre resursele Fondului au fost plasate in fonduri de investitii cu grad de risc relativ redus, la finalul anului ponderea acestor plasamente fiind de 22.5%. S-a optat pentru acest tip de investitie intr-o proportie mai ridicata datorita randamentului oferit, superior altor alternative de plasament, dar si pentru flexibilitatea ridicata pe care o ofera, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde dobanda acumulata. Totodata, pentru investitiile efectuate in fondurile de investitii administrate de S.A. 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.

## 2.2 Instrumente financiare derivate

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

## 2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului au fost incheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu urmatoarele contrapartide: Raiffeisen Bank si BRD-Groupe Societe Generale. La 31 decembrie 2020 nu am avut expunere pe acest tip de instrumente.

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

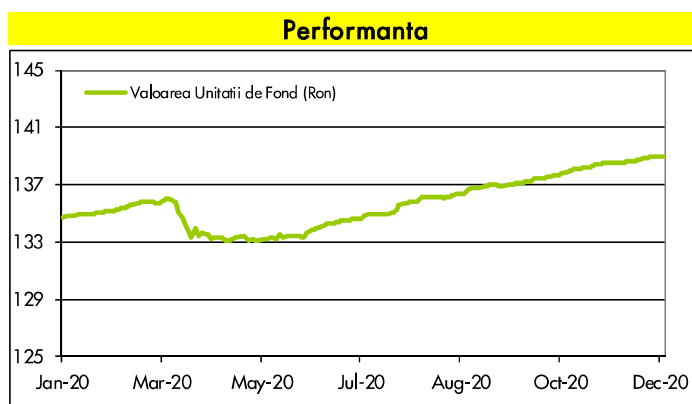
Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Comisioanele aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul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

Derularea acestor operatiuni in anul 2020 a presupus incasarea unor venituri din incheierea tranzactiilor de tip repo euro de 3,075.87 EUR si plata unor costuri de 323,687.46 RON din incheierea tranzactiilor de tip repo RON.

Efectuarea acestor tranzactii nu a presupus plata unor comisioane de decontare si nici costuri legate de administrarea colateralului. Derularea acestor operatiuni a fost una profitabila pentru fond, conditiile de plasament fiind superioare costurilor legate de incheierea contractelor repo.

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

## 3. Rezultatele administrarii Fondului



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

### 3.1 Randamentul

In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN) pe parcursul anului

2020, randamentul pe perioada analizata fiind de 3.2%. Cresterea puternica a randamentelor titlurilor de stat in perioada martie – aprilie a afectat in mod negativ performanta fondului. Revenirea apetitului la risc in a doua parte a anului a antrenat o evolutia ascendenta sustinuta a valorii unitatii de fond pana la final de decembrie. Randamentul fondului a avut o valoare peste dobanda medie la depozite pentru persoane juridice (intre o luna si trei luni), care s-a situat la nivelul de 2.26%.

Important de mentionat in contextul analizei randamentului este faptul ca termenul de onorare a rascumprarilor a fost in majoritatea cazurilor de o zi lucratoare, desi prevederile legale sau practica locala presupun si termene de plata mai lungi. Particularitatile privind termenul redus de onorare sunt apreciate indeosebi de investitorii persoane juridice, care in general folosesc Fondul ca solutie de gestionare a lichiditatilor pe termen scurt.

### 3.2 Riscul

Fiind un fond cu profil defensiv, plasamentele trebuie efectuate in asa fel incat riscul ratei dobanzii sau riscul de credit (prin calitatea contrapartidelor alese) sa fie mentinute la un nivel redus. De asemenea, Fondul trebuie sa aiba in orice moment posibilitatea de a onora rascumpararile investitorilor, asadar trebuie mentinut un nivel al lichiditatii adecvat.

Alocarea ridicata pe titluri de stat emise de Romania (40.25% la finalul anului) arata o preocupare crescuta pentru limitarea riscului de credit.

Riscul de rata de dobanda este reflectat de indicatorul Modified Duration care la finalul anului avea valoarea de 2.36, plasamentele fondului fiind directionate preponderent catre instrumente cu venit fix cu maturitate pe termen mediu si scurt si instrumente ale pietei monetare.

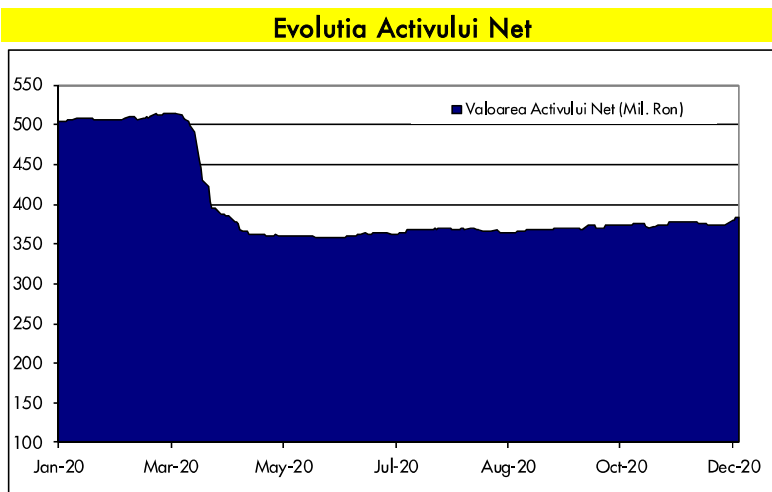
Pentru administrarea riscului valutar aferent plasamentelor in valuta, expunerea valutara a fost acoperita prin initierea unor tranzactii forward pe cursul de schimb.

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 15.74% din activ.

### 3.3 Lichiditatea

In scopul asigurarii unei lichiditati corespunzatoare, plasamentele fondului sunt realizate pe maturitati diverse in conformitate cu nevoile estimate de lichiditati pentru decontarea tranzactiilor curente si onorarea cererilor de rascumparare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate inainte de scadenta, atunci cand necesarul de lichiditate sau oportunitatile din piata o impun. In functie de evolutia in timp a subscrierilor si rascumpararilor, precum si de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum si limite maxime pentru investitii cu lichiditate redusa.

## 3. Evolutia activului net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata in principal de evolutia subscrierilor si rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie pe parcursul anului, la finalul lunii decembrie activul net avand o valoare de 384.2 mil. lei.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea

1/2017 veniturile totale din investitii au fost de 75.739.937 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul Fondului a fost de 13.260.813 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 276.364.184 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 111.038.120 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1666% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La finalul anului valoarea comisionului de administrare era de 1.2% anual.

## **5. Date generale despre fond**

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi este autorizat prin Decizia nr. 487 din data de 25.05.2011 a ASF (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400073 din data de 25.05.2011.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizata de catre ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 08.02.2006, inregistrata sub numărul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

## **6. Politica de remunerare**

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

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

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

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

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

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

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

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

- obligativitatea Comitetului de Remunerare de a 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 Ron Flexi**

**Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400073**

**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 RON FLEXI**

### **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 – 36 |

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Ron Flexi

### Raport asupra auditului situatiilor financiare

#### Opinia

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

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

#### Bazele opiniei

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

#### Evidentierea unor aspecte

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



## Aspecte cheie de audit

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

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

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

## Aspect cheie de audit

### Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în Notele 6-9 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor și datoriilor totale ale acestuia, și include titluri de stat, obligațiuni municipale și corporative, instrumente derivate, unități de fond și depozite la bănci. Valoarea acestor investiții însumând 387.850.667 RON la data de 31 decembrie 2020.

Aceste investiții sunt evaluate în conformitate cu IFRS 9 la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (titluri de stat, obligațiuni municipale și corporative, instrumente derivate și unități de fond) sau la cost amortizat a caror valoare justă este prezentată (depozite bancare). După cum se descrie în Nota 5, suma de 253.495.324 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 134.355.343 RON este clasificată ca Nivelul 2 sau 3. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzacționate pe piețele active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligațiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate și corelații previzionate. Incertitudinile mediului economic în contextul crizei COVID 19 și a măsurilor aferente adoptate de către guverne au condus la o volatilitate crescută pe piața financiară, având impact în valoarea acestor instrumente, după cum este prezentat în Nota 5.

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

Modul in care auditul nostru a abordat aspectul cheie de audit

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

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

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

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

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

Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

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

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

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

#### Alte informatii

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

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

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

Responsabilitatea conducerii si a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

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

#### Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

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

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

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de fraudă fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii, si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera 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 RON FLEXI**  
**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**  
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020  
 (toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**Situatia pozitiei financiare**

**la 31 decembrie 2020**

| <i>In Lei</i>                                                        | <i>Nota</i> | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVE</b>                                                        |             |                          |                          |
| Numerar si echivalente de numerar                                    | 6           | 12.159.555               | 11.609.395               |
| Depozite plasate la banci                                            | 7           | 24.588.429               | 38.054.847               |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 8           | 348.944.215              | 466.378.309              |
| Creante din instrumente financiare derivate                          | 9           | 2.158.468                | 2.890.875                |
| Alte active (conturi colaterale)                                     | 10          | 140.089                  | -                        |
| <b>Total active</b>                                                  |             | <b>387.990.756</b>       | <b>518.933.426</b>       |
| <b>DATORII</b>                                                       |             |                          |                          |
| Decontari cu investitorii                                            | 11          | 200.608                  | 452.108                  |
| Datorii din operatiuni repo                                          |             | -                        | -                        |
| Decontari cu instrumente financiare                                  | 11          | -                        | 9.819.343                |
| Alte datorii fata de banci (conturi colaterale)                      | 13          | -                        | 2.429.985                |
| Alte datorii                                                         | 18          | 387.844                  | 503.738                  |
| <b>Total datorii</b>                                                 |             | <b>588.452</b>           | <b>13.205.174</b>        |
| <b>CAPITALURI PROPRII</b>                                            |             |                          |                          |
| <b>Total capital propriu</b>                                         | 12          | <b>387.402.304</b>       | <b>505.728.252</b>       |
| <b>Total capitaluri proprii si datorii</b>                           |             | <b>387.990.756</b>       | <b>518.933.426</b>       |

**ADMINISTRATOR,**  
 Numele si prenumele:  
 SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**  
 RSM ROMANIA SRL  
 Persoane juridice autorizate, membre CECCAR  
 Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435  
 Semnatura

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia rezultatului global**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

| <i>In lei</i>                                                                                      | <i>Nota</i> | <b>2020</b>        | <b>2019</b>        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Venituri din dobanzi                                                                               | <b>14</b>   | 9.455.243          | 9.953.258          |
| Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta          | <b>15</b>   | 5.413.496          | 9.250.219          |
| Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere | <b>16</b>   | 2.986.981          | 6.741.434          |
| <b>Total venituri</b>                                                                              |             | <b>17.855.720</b>  | <b>25.944.911</b>  |
| Comisioane de depozitare                                                                           | <b>18.2</b> | (357.256)          | (463.103)          |
| Comisioane de administrare                                                                         | <b>18.1</b> | (3.541.570)        | (4.532.675)        |
| Cheltuieli cu dobanzile                                                                            | <b>14</b>   | (308.816)          | (626.591)          |
| Alte cheltuieli operationale                                                                       | <b>17</b>   | (387.265)          | (522.107)          |
| <b>Total cheltuieli operationale</b>                                                               |             | <b>(4.594.907)</b> | <b>(6.144.476)</b> |
| <b>Profitul perioadei</b>                                                                          |             | <b>13.260.813</b>  | <b>19.800.435</b>  |
| <b>Rezultatul global al perioadei</b>                                                              |             | <b>13.260.813</b>  | <b>19.800.435</b>  |

**ADMINISTRATOR,**  
Numele si prenumele:  
**SZILAGYI RAZVAN**

Semnatura

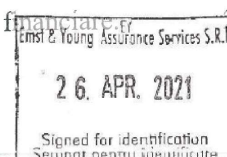
Stampila unitatii



**INTOCMIT,**  
**RSM ROMANIA SRL**  
Persoane juridice autorizate, membre CECCAR  
Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435  
Semnatura



Notele explicative de la paginile 5 la 36 fac parte integranta din aceste situatii financiare





**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia modificarilor capitalurilor proprii**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

|                                                      | Note      | Numar de unitati de<br>fond in circulatie | Total capital<br>propriu<br>RON |
|------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>La 1 ianuarie 2019</b>                            |           | <b>4.026.242</b>                          | <b>523.008.897</b>              |
| <i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2018:</i> |           |                                           |                                 |
| Profitul exercitiului                                |           | -                                         | 19.800.435                      |
| Subscriere                                           |           | 1.227.026                                 | 162.522.061                     |
| Rascumparare si anulare                              |           | 1.505.570                                 | 199.603.141                     |
| <b>La 31 decembrie 2019</b>                          | <b>12</b> | <b>3.747.697</b>                          | <b>505.728.252</b>              |
| <i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i> |           |                                           |                                 |
| Profitul exercitiului                                |           | -                                         | 13.260.813                      |
| Subscriere unitati de fond                           |           | 833.482                                   | 113.605.221                     |
| Rascumparare si anulare                              |           | 1.817.538                                 | 245.191.982                     |
| <b>La 31 decembrie 2020</b>                          | <b>12</b> | <b>2.763.641</b>                          | <b>387.402.304</b>              |

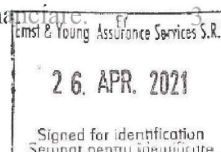
**ADMINISTRATOR,**  
Numele si prenumele:  
**SZILAGYI RAZVAN**

Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**  
**RSM ROMANIA SRL**  
Persoane juridice autorizate, membre CECCAR  
Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435  
Semnatura

Notele explicative de la paginile 5 la 36 fac parte integranta din aceste situatii financiare.



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****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>                                                                        | <b>2020</b>          | <b>2019</b>         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare</b>                          |                      |                     |
| Dobanzi incasate                                                                     | 10.860.564           | 13.464.613          |
| Dobanzi platite                                                                      | (308.824)            | (644.031)           |
| Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare                            | 161.742.903          | 116.869.284         |
| Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare                         | 55.864.480           | 97.344.035          |
| Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare                         | (106.016.593)        | (255.855.229)       |
| Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)                             | 789.666.051          | 553.484.083         |
| Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)                     | (775.873.619)        | (508.292.181)       |
| Contractare activ repo                                                               | 573.318.494          | 1.221.201.105       |
| Rambursare activ repo primite                                                        | (573.273.395)        | (1.262.735.053)     |
| Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii                             | (4.401.982)          | (5.483.044)         |
| Rezultat din schimburi valutare                                                      | 872.220              | 6.433.424           |
| <b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>                                    | <b>132.450.299</b>   | <b>(24.212.994)</b> |
| <b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare</b>                            |                      |                     |
| Incasari de la investitori                                                           | 113.353.721          | 161.978.359         |
| Plati in numerar catre investitori                                                   | (245.191.982)        | (199.623.476)       |
| <b>Numerar net din activitatea de finantare</b>                                      | <b>(131.838.261)</b> | <b>(37.645.117)</b> |
| <b>Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar</b>                           | <b>612.038</b>       | <b>(61.858.111)</b> |
| <b>Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie</b>                               | <b>11.609.395</b>    | <b>73.273.562</b>   |
| Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar | (61.878)             | 193.944             |
| <b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>                             | <b>6 12.159.555</b>  | <b>11.609.395</b>   |

**ADMINISTRATOR,**Numele si prenumele:  
SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,****RSM ROMANIA SRL**

Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

## SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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 RON Flexi („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 2 iunie 2011 si este autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 487/25.05.2011a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul CNVM sub numarul CSC06FDIR/400073 din 25 mai 2011.

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

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

### 2. Bazele intocmirii

#### (a) Declaratia de conformitate

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

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

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

#### (c) Bazele evaluarii

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

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

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

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

**2. Bazele intocmirii (continuare)**

**(d) Moneda functionala si de prezentare**

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**

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

**(a) Tranzactii in moneda straina**

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

| Moneda | Curs spot<br>31 decembrie 2020 | Curs spot<br>31 decembrie 2019 |
|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| EUR    | 4,8694                         | 4,7793                         |
| USD    | 3,9660                         | 4,2608                         |

**(b) Numerar si echivalente de numerar**

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

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

**(c) Instrumente financiare**

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



## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

### SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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)

##### i) Clasificare si evaluare:

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

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

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

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

Sau

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

Sau

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

##### A. Active financiare

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

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

##### 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

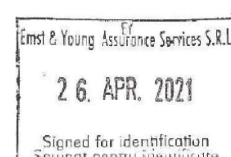
- Nu este detinut intr-un model de afaceri al carui obiectiv este fie colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, fie colectarea fluxurilor de numerar contractuale si vanzarea lor

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.



## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

### SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### B. Datorii financiare

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

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

#### Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

#### (ii) Recunoasterea

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

#### (iii) Evaluarea initiala

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

#### (iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

#### (v) Derecunoastere

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

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

Sau

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

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

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

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

### SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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)

#### vi) Deprecierea activelor financiare

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

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

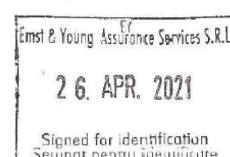
- Factorul de discountare

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

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

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

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





**3. Politici contabile semnificative (continuare)**

**(e) Capital/Unitati de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- Efectul de a 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 13.

**(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.

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

### SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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)

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

##### (h) Venituri din dividende

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

##### (i) Impozitul pe profit

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

##### (j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

Cheltuielile cu onorariile si comisioanele sunt recunoscute in profit si pierdere atunci cand serviciul este primit.

##### (k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

###### A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

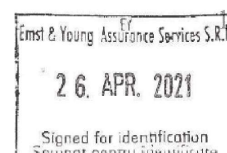
Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2020:

- **Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

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

- **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.



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**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– 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.

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

In august 2020, IASB a publicat Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii – Etapa a doua – Amendamente aduse standardelor IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16, completand activitatea sa de a raspunde efectelor reformei IBOR. Modificarile furnizeaza scutiri temporare care abordeaza efectele asupra raportarii financiare atunci cand IBOR este inlocuita cu o alternativa aproape fara risc (RFR). Amendamentele prevad, in special, o solutie practica in momentul contabilizarii modificarilor bazei de determinare a fluxurilor de numerar contractuale aferente activelor si datoriilor financiare, impunand ajustarea ratei dobanzii efective - tratament similar cu al unui eveniment de actualizare a ratei de referinta din contract. De asemenea, modificarile prevad scutiri de la incetarea relatiei de acoperire impotriva riscurilor, inclusiv o scutire temporara de la necesitatea identificarii separate a componentei acoperite atunci cand un instrument RFR este desemnat intr-o relatie de acoperire impotriva unei componente de risc. In plus, modificarile aduse IFRS 4 au scopul de a permite asiguratorilor care continua sa aplice IAS 39 sa obtina aceleasi scutiri ca cele prevazute de amendamentele aduse IFRS 9.

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 *Instrumente financiare: Informatii de furnizat*, pentru a permite utilizatorilor situatiilor financiare sa inteleaga efectele reformei IBOR asupra instrumentelor financiare si a strategiei de management al riscurilor. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa. Desi aplicarea este retrospectiva, entitatile nu trebuie sa realizeze retratari pentru perioadele anterioare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

### **4. Managementul riscului financiar**

#### **(a) Cadrul general de administrare al riscului**

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

#### *Obiectivul Fondului*

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere, investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut, inclusiv companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare.

#### *Politica de investitii*

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, titluri de stat si obligatiuni (corporative, municipale, garantate de stat). In mod strategic, activele sunt investite predominant in instrumente cu venit fix cu maturitati scurte si medii (pana la 4 ani).

Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale.

Plasamentele in obligatiuni vor fi directionate preponderent catre titluri de stat sau titluri emise de entitati cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. Fondul nu va investi in actiuni.

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

Investitiile Fondului nu sunt limitate la valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate din state terte, cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange -NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade – CBOT si ICE Futures U.S..



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**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)**

Respectivele burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA.. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 15% din totalul activelor sale.

Investitiile in instrumente denumite in alte valute decat moneda Fondului vor fi in general acoperite la riscul de curs de schimb. Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform reglementarilor legale in vigoare.

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mai sus mentionate, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organisme de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare.

Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

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

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

*Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului*

Principalele categorii de instrumente financiare in care se va investi:

- Instrumente ale pietei monetare, inclusiv certificate de trezorerie;
- Valori mobiliare de tipul obligatiunilor – guvernamentale, coporative admise la tranzactionare pe piete reglementate sau al unui sistem alternativ de tranzactionare, precum si neadmise la tranzactionare in cadrul unei piete reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare cu respectarea prevederilor legale in vigoare, municipale etc, pe diferite maturitati;
- Depozite bancare si certificate de depozit;
- Instrumente financiare derivate: futures, forward, optiuni, swap, etc. atat pentru realizarea obiectivelor de investitii cat si pentru acoperirea riscului pozitiilor existente;
- Titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A. mentionate la art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012;
- Alte instrumente financiare, mentionate la art. 82 si art 83 din OUG nr. 32/2012.

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.

Prin Decizia C.N.V.M. 487/25.05.2011, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un OPCVM care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile. Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale.

Fondul poate 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.

#### **4. Managementul riscului financiar (continuare)**

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

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

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

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului vor fi reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo este de 25 % din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%. De asemenea, proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 25% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%.

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

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani si scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8. Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contrapartii. In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului.



**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie.

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

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

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

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

**(b) Riscul de credit**

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

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

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

Pentru a reduce expunerea la riscul de contraparte care rezulta din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primeste colateral, cu respectarea cerintelor prevazute de reglementarile in vigoare. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii contractului trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate.

Colateralul poate fi format integral din valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele 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 contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate, dupa ce contrapartea sa si-a indeplinit obligatia de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform intelegerii.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***4. Managementul riscului financiar (continuare)**

*Riscul de 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 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 denuminate intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denuminate in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

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

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

**Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit**

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

| <i>in functie de distributia geografica</i> | <b>31 decembrie 2020</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|
| Romania                                     | 75%                      |
| Austria                                     | 10%                      |
| Olanda                                      | 5%                       |
| Germania                                    | 6%                       |
| Italia                                      | 3%                       |
| Luxemburg                                   | 1%                       |
| <b>Total</b>                                | <b>100%</b>              |

| <i>in functie de distributia geografica</i> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|
| Romania                                     | 79%                      |
| Austria                                     | 9%                       |
| Olanda                                      | 4%                       |
| Germania                                    | 3%                       |
| Italia                                      | 2%                       |
| Luxemburg                                   | 1%                       |
| Ungaria                                     | 2%                       |
| <b>Total</b>                                | <b>100%</b>              |

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****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 aceste categorii sunt cuprinse instrumentele de tipul "Asset Linked Notes"

Avand in vedere limitele de investitii legale, fondul nu poate detine mai mult de 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent, cu exceptia celor emise sau garantate de un stat membru. Sunt permise investitii cumulativ in valori mobiliare si in instrumente ale pietei monetare in cadrul aceluiasi grup pana la o limita de 20%.

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

Pentru detalii privind expunerea la riscul de credit pe tip de instrument si emitent/contrapartida, vezi notele 6,7, 8 si 9.

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

| <b>Investment Grade</b> | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| DA*                     | 12.000.111               | 11.560.848               |
| NU**                    | 152.900                  | 5.302                    |
| N.A.***                 | 24.594.973               | 38.098.092               |

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

| <b>Investment Grade</b> | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| DA*                     | 262.401.494              | 334.557.546              |

\*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).

La 31 decembrie 2020 expunerea valutara a fondului este de 65.235.923 lei pe EUR si 17.377.085 lei pe USD.

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 61.573.563 lei si contracte forward USD/RON cu un notional total in valoare de 16.260.600 lei. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2020 a fost de 3.662.360 lei pe EUR si 1.116.485 lei pe USD.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 47.788 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

La 31 decembrie 2019 expunerea valutara a fondului este de 192.526.616 lei pe EUR si 19.283.035 lei pe USD.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****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)**

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 186.942.320 lei si contracte forward USD/RON cu un notional total in valoare de 18.747.520 lei. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2019 a fost de 5.584.296 lei pe EUR si 535.515 lei pe USD.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 61.198 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

**(d) Riscul de rata a dobanzii**

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

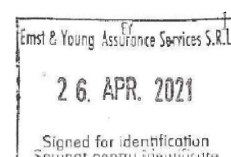
In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 Decembrie 2020 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

**Analiza de senzitivitate**

|                          | Modificare puncte de baza | Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii<br>Crestere/(reducere) |
|--------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>31 decembrie 2020</b> | +50/(50)                  | (2,966,945) / 2,966,945                                            |
| <b>31 decembrie 2019</b> | +50/(50)                  | (3.961.236) / 3.961.236                                            |

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                                       | 12.159.555        | -                | -                 | -                  | -                 | 12.159.555         |
| Depozite                                                             | -                 | -                | 24.588.429        | -                  | -                 | 24.588.429         |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 14.934.250        | 4.139.555        | 4.568.430         | 213.462.954        | 25.296.310        | 262.401.499        |
| Derivate                                                             | 1.270.120         | 476.939          | 411.409           | -                  | -                 | 2.158.468          |
| Alte active – solduri ct colaterale                                  | 140.089           | -                | -                 | -                  | -                 | 140.089            |
| <b>Total active financiare</b>                                       | <b>28.504.014</b> | <b>4.616.494</b> | <b>29.568.268</b> | <b>213.462.954</b> | <b>25.296.310</b> | <b>301.448.040</b> |
|                                                                      | <3 luni           | <6 luni          | <1 an             | <5 ani             | >5 ani            | Total              |
| Alte datorii fata de banci (ct colaterale)                           | -                 | -                | -                 | -                  | -                 | -                  |
| <b>Total datorii</b>                                                 | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>-</b>           |
|                                                                      | <3 luni           | <6 luni          | <1 an             | <5 ani             | >5 ani            | Total              |
| <b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>                         | <b>28.504.014</b> | <b>4.616.494</b> | <b>29.568.268</b> | <b>213.462.954</b> | <b>25.296.310</b> | <b>301.448.040</b> |



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

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

**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

|                                                                      | 31 decembrie 2019 |                   |                   |                    |                   |                    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                                                      | <3 luni           | <6 luni           | <1 an             | <5 ani             | >5 ani            | Total              |
| Numerar si echivalente numerar                                       | 11.609.395        | -                 | -                 | -                  | -                 | 11.609.395         |
| Depozite                                                             | -                 | -                 | 38.054.847        | -                  | -                 | 38.054.847         |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 17.088.720        | 31.966.711        | 15.192.699        | 248.273.730        | 22.035.692        | 334.557.552        |
| Derivate                                                             | 1.017.909         | 1.174.221         | 665.078           | 33.667             | -                 | 2.890.875          |
| <b>Total active financiare</b>                                       | <b>29.716.024</b> | <b>33.140.932</b> | <b>53.912.624</b> | <b>248.307.397</b> | <b>22.035.692</b> | <b>387.112.669</b> |
|                                                                      | <3 luni           | <6 luni           | <1 an             | <5 ani             | >5 ani            | Total              |
| Alte datorii fata de banci (ct colaterale)                           | 2.429.985         | -                 | -                 | -                  | -                 | 2.429.985          |
| <b>Total datorii</b>                                                 | <b>2.429.985</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>2.429.985</b>   |
|                                                                      | <3 luni           | <6 luni           | <1 an             | <5 ani             | >5 ani            | Total              |
| <b>Total diferenta senzitivitate dobanda</b>                         | <b>27.286.039</b> | <b>33.140.932</b> | <b>53.912.624</b> | <b>248.307.397</b> | <b>22.035.692</b> | <b>384.682.684</b> |

**(e) Riscul de pret**

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

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului cu 17.447.211 lei (31 decembrie 2019: 23.318.915 lei), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

**(f) Riscul de lichiditate**

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

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

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

**Datorii financiare**

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

**Active financiare**

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



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**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)**

|                                                                      | <3 luni            | <6 luni          | <1 an             | <5 ani             | 31 decembrie 2020<br>>5 ani | Total              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| Numerar si echivalente numerar                                       | 12.159.555         | -                | -                 | -                  | -                           | 12.159.555         |
| Depozite                                                             | -                  | -                | 24.588.429        | -                  | -                           | 24.588.429         |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 102.687.746        | 4.661.932        | 8.891.747         | 225.318.653        | 25.107.924                  | 366.668.002        |
| Instrumente financiare derivate                                      | 1.270.120          | 476.939          | 411.409           | -                  | -                           | 2.158.468          |
| Alte active – sold conturi colaterale                                | 140.089            | -                | -                 | -                  | -                           | 140.089            |
| <b>Total active financiare</b>                                       | <b>116.257.510</b> | <b>5.138.871</b> | <b>33.891.585</b> | <b>225.318.653</b> | <b>25.107.924</b>           | <b>405.714.543</b> |

|                                            | <3 luni            | <6 luni          | <1 an             | <5 ani             | <5 ani            | Total              |
|--------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Alte datorii                               | 387.844            | -                | -                 | -                  | -                 | 387.844            |
| Datorii din decontari                      | 200.608            | -                | -                 | -                  | -                 | 200.608            |
| Alte datorii fata de banci (ct.colaterale) | -                  | -                | -                 | -                  | -                 | -                  |
| <b>Total datorii</b>                       | <b>588.452</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>588.452</b>     |
| <b>Excedent/(deficit) de lichiditate</b>   | <b>115.669.058</b> | <b>5.138.871</b> | <b>33.891.585</b> | <b>225.318.653</b> | <b>25.107.924</b> | <b>405.126.091</b> |

|                                                                      | <3 luni            | <6 luni           | <1 an             | <5 ani             | 31 decembrie 2019<br>>5 ani | Total              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| Numerar si echivalente numerar                                       | 11.609.395         | -                 | -                 | -                  | -                           | 11.609.395         |
| Depozite                                                             | -                  | -                 | 38.054.847        | -                  | -                           | 38.054.847         |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 150.289.836        | 32.690.986        | 18.260.569        | 263.400.036        | 21.734.430                  | 486.375.857        |
| Instrumente financiare derivate                                      | 1.017.909          | 1.174.221         | 665.078           | 33.667             | -                           | 2.890.875          |
| <b>Total active financiare</b>                                       | <b>162.917.140</b> | <b>33.865.207</b> | <b>56.980.494</b> | <b>263.433.703</b> | <b>21.734.430</b>           | <b>538.930.974</b> |

|                                                 | <3 luni            | <6 luni           | <1 an             | <5 ani             | <5 ani            | Total              |
|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Alte datorii                                    | 503.738            | -                 | -                 | -                  | -                 | 503.738            |
| Datorii din decontari                           | 10.271.451         | -                 | -                 | -                  | -                 | 10.271.451         |
| Alte datorii fata de banci (conturi colaterale) | 2.429.985          | -                 | -                 | -                  | -                 | 2.429.985          |
| <b>Total datorii</b>                            | <b>13.205.174</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>13.205.174</b>  |
| <b>Excedent/(deficit) de lichiditate</b>        | <b>149.711.966</b> | <b>33.865.207</b> | <b>56.980.494</b> | <b>263.433.703</b> | <b>21.734.430</b> | <b>525.725.800</b> |

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 30% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020 (30% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2019).

## **5. Evaluarea la valoarea justa**

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

### **Surse cheie ale incertitudinii estimarilor**

#### *Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare*

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

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

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

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutare, indici 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. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generale ale pietelor financiare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**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)**

**Surse cheie ale incertitudinii estimarilor (continuare)**

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

| <b>31 decembrie 2020</b>                                              | <b>Nivel 1</b>     | <b>Nivel 2</b>     | <b>Nivel 3</b>    |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <i>In lei</i>                                                         |                    |                    |                   |
| <b>Instrumente financiare evaluate la valoarea justa</b>              |                    |                    |                   |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere  | 241.335.769        | 107.608.446        | -                 |
| Instrumente financiare derivate                                       | -                  | 2.158.468          | -                 |
| <b>Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa</b> |                    |                    |                   |
| Numerar si echivalente de numerar                                     | 12.159.555         | -                  | -                 |
| Depozite plasate la banci                                             | -                  | -                  | 24.588.429        |
| Datorii din decontari cu investitorii                                 | -                  | -                  | (200.608)         |
| Decontari cu instrumente financiare                                   | -                  | -                  | -                 |
| Alte active (conturi colaterale)                                      | -                  | -                  | 140.089           |
| <b>Total:</b>                                                         | <b>253.495.324</b> | <b>109.766.914</b> | <b>24.527.910</b> |

| <b>31 decembrie 2019</b>                                              | <b>Nivel 1</b>     | <b>Nivel 2</b>     | <b>Nivel 3</b>    |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <i>In lei</i>                                                         |                    |                    |                   |
| <b>Instrumente financiare evaluate la valoarea justa</b>              |                    |                    |                   |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere  | 324.673.923        | 141.704.386        | -                 |
| Instrumente financiare derivate                                       | -                  | 2.890.875          | -                 |
| <b>Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa</b> |                    |                    |                   |
| Numerar si echivalente de numerar                                     | 11.609.395         | -                  | -                 |
| Depozite plasate la banci                                             | -                  | -                  | 38.054.847        |
| Datorii din decontari cu investitorii                                 | -                  | -                  | (452.108)         |
| Decontari cu instrumente financiare                                   | -                  | -                  | (9.819.343)       |
| Alte datorii fata de banci (conturi colaterale)                       | -                  | -                  | (2.429.985)       |
| <b>Total:</b>                                                         | <b>336.283.318</b> | <b>144.595.261</b> | <b>25.353.411</b> |

Din totalul de 387.850667 RON (31 decembrie 2019: 518.933.426 RON) suma 253.495.324 RON (31 decembrie 2019: 336.283.318 RON) este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 134.355.343 RON (31 decembrie 2019: 182.650.108 RON) este clasificata ca Nivelul 2 sau 3.

In cursul anilor 2020 si 2019 nu au existat transferuri intre ierarhiile de valoare justa. Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” si alte obligatiuni pentru care valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****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)**

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

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

| Denumite<br>emisiune   | Reference<br>instrument<br>yield | RON<br>SWAP<br>rate | EUR<br>SWAP<br>rate | CDS    |
|------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|--------|
| ERSTBK 3.26 02/26/21   | 2.7337                           | 2.2667              | (0.5500)            | 0.2500 |
| HVB 4.65 08/22/23      | 2.6616                           | 2.1928              | (0.5136)            | 0.1592 |
| ING BANK 2026          | 3.4685                           | 2.2667              | (0.4318)            | 0.2570 |
| INTNED 4.73 10/28/24   | 2.8876                           | 2.2041              | (0.4935)            | 0.1748 |
| Unicredit 07/02/2022   | 2.3508                           | 2.1442              | (0.5290)            | 0.1221 |
| Unicredit Bank AG 2022 | 2.3508                           | 2.1442              | (0.5290)            | 0.1221 |
| Unicredit Bank AG 2026 | 3.4685                           | 2.2667              | (0.4318)            | 0.3640 |

La 31 decembrie 2019, au fost:

| Denumite<br>emisiune   | Reference<br>instrument<br>yield | RON<br>SWAP<br>rate | EUR<br>SWAP<br>rate | CDS    |
|------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|--------|
| Erstbk 3.26 02/26/21   | 3,8005                           | 3,3532              | (0,3152)            | 0,1847 |
| Hvb 4.65 08/22/23      | 3,8666                           | 3,3389              | (0,2046)            | 0,5048 |
| Ing Bank Sept 2020     | 3,4822                           | 3,4971              | (0,3231)            | 0,0690 |
| Intned 4.73 10/28/24   | 3,8626                           | 3,3691              | (0,1385)            | 0,1875 |
| Unicredit 07/02/2022   | 3,5563                           | 3,3290              | (0,2847)            | 0,4361 |
| Unicredit Bank Ag 2022 | 3,5563                           | 3,3290              | (0,2847)            | 0,4361 |
| Erstbk 3.26 02/26/21   | 3,8005                           | 3,3532              | (0,3152)            | 0,1847 |

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

|                   | Modificare puncte de baza | Crestere/(reducere) |
|-------------------|---------------------------|---------------------|
| 31 decembrie 2020 | +50/(50)                  | (771.771)/771.771   |
| 31 decembrie 2019 | +50/(50)                  | (249.095)/249.095   |

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)**

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

| <b>Instrument</b> | <b>Reference instrument<br/>yield</b> | <b>RON<br/>SWAP rate</b> | <b>EUR<br/>SWAP rate</b> |
|-------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ISPIM 03/11/22    | (0,1800)                              | 2,1477                   | (0,5281)                 |
| RBIIV 07/06/2021  | (0,3900)                              | 2,2459                   | (0,5300)                 |
| RBIIV 21/01/2022  | (0,1000)                              | 2,1724                   | (0,5219)                 |

| <b>Emitent</b>      | <b>Yield DBN</b> | <b>Spread ultima tranzactie</b> |
|---------------------|------------------|---------------------------------|
| BANQUE 2.8 11/02/21 | 2,3340           | 0,4500                          |
| BCR26               | 2,6862           | 0,9000                          |
| PMB22               | 2,3900           | 0,9000                          |

| <b>Emitent</b>         | <b>ROBOR 3M</b> | <b>Spread emisiune</b> |
|------------------------|-----------------|------------------------|
| RBIIV FLOAT 06/13/2022 | 2,0300          | 0,8000                 |

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de acest tip, la 31 decembrie 2019, au fost:

| <b>Instrument</b> | <b>Reference instrument<br/>yield</b> | <b>RON<br/>SWAP rate</b> | <b>EUR<br/>SWAP rate</b> |
|-------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ISPIM 03/11/22    | 0,1700                                | 3,3027                   | (0,4304)                 |
| RBI 23/01/2020    | (0,2200)                              | 3,4037                   | (0,4576)                 |
| RBIIV 07/06/2021  | (0,1200)                              | 3,3425                   | (0,3045)                 |
| RBIIV 21/01/2022  | 0,0050                                | 3,3285                   | (0,2870)                 |

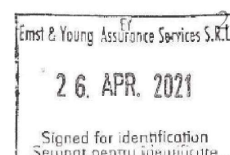
| <b>Emitent</b>      | <b>Yield DBN</b> | <b>Spread ultima tranzactie</b> |
|---------------------|------------------|---------------------------------|
| BANQUE 2.8 11/02/21 | 3,4804           | 0,4500                          |
| BCR26               | 4,1417           | 0,9000                          |
| PMB20               | 3,4300           | 0,8000                          |
| PMB22               | 3,6800           | 0,9000                          |

| <b>Emitent</b>         | <b>ROBOR 3M</b> | <b>Spread emisiune</b> |
|------------------------|-----------------|------------------------|
| RBIIV FLOAT 06/13/2022 | 3,0500          | 0,8000                 |

Depozitele prezentate pe Nivelul 3 au maturitatea de pana la 1 an si sunt prezentate la cost amortizat, acesta aproximand rezonabil valoarea lor justa avand in vedere ca nu exista o evolutie semnificativa a dobanzilor.

Alte investitii prezentate pe Nivelul 3 sunt prezentate la cost amortizat cu exceptia datoriilor din decontari cu instrumente financiare care sunt prezentate la valoarea tranzactiei si a datoriilor cu investitorii care includ sumele subscrise si nealocate la data raportarii si care se regasesc in soldul contului de subscrisi.

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





**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
**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**

În urma izbucnirii pandemiei COVID-19, activele Fondului au scăzut în perioada martie-mai 2020. În a doua parte a anului situația s-a stabilizat. Până în prezent s-a recuperat parțial scăderea generată de debutul pandemiei și ne așteptăm la o creștere a volumelor datorită creșterii interesului pentru economisire.

În cursul anului 2020, fondul deschis de investiții Raiffeisen Ron Flexi a fost expus în principal la următorii factori de risc de piață:

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

Piața de acțiuni în primul semestru din 2020 a fost puternic afectată de evoluția pandemiei Covid-19 la nivel global, fiind înregistrate unele dintre cele mai abrupte scăderi din istorie pentru majoritatea indicilor relevanți pentru piețele de acțiuni. Într-un orizont de aproximativ o lună, indicii bursieri au pierdut între 30% și 40% din valoare, iar aici vorbim de piețe dezvoltate precum cea din Statele Unite, cea din țările europene, dar și de piețe emergente.

Dacă scăderea pe piețe a fost generalizată, iar amplitudinea a fost asemanătoare, revenirea din a doua parte a semestrului I a fost diferentiată, în funcție de capacitatea economiilor fiecărei țări de a rezista la acest soc, dar și în funcție de capacitatea autorităților de a interveni prin stimuli fiscali și monetari. Astfel, majoritatea statelor au anunțat pachete ample de stimuli fiscal-bugetari care să sprijine economia și mediul privat pentru o recuperare cât mai rapidă, iar acești stimuli au fost acompaniați de diferite măsuri de politică monetară expansioniste precum programele de achiziții de obligațiuni (ex. Quantitative easing), reducerea accelerată a ratelor de referință, oferirea de lichiditate în piața bancară prin diferite instrumente sau reducerea cerințelor minime de capital pentru bănci în scopul stimulării creditării în această perioadă dificilă.

Toate aceste intervenții au contribuit semnificativ la creșterea optimismului investitorilor, însă continua să rămână o temeră puternică în ceea ce privește capacitatea economiilor de a-și reveni la nivelul ante-pandemiei.

Piața locală de acțiuni nu a făcut nota discordantă și a avut o evoluție similară cu piețele europene și cu piețele emergente. În prima parte a primului semestrului a înregistrat o corecție de aproximativ 35% pentru că revenirea ulterioară să conducă la o recuperare semnificativă a acestor pierderi. Așa cum era de așteptat, piața locală a fost afectată de tendințele de pe piețele mari de acțiuni, reacțiile fiind similare, chiar dacă local au fost numeroși emitenți care au acordat în această perioadă dividende cu randamente ridicate cuprinse între 5-10%. Chiar și așa, așteptările pesimiste ale investitorilor pentru următorii ani și incertitudinea creată și-au pus amprenta și au condus la scăderi semnificative în pretul acțiunilor.

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

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

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

## FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

### SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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)

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 pietee, 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 denuminate 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 denuminate in lei au scazut revenind catre nivelurile dinainte de pandemie.

Titlurile denuminate 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 denuminate in euro in Europa, dar si in alte valute, pe fondul incertitudinilor generate de criza. Cu toate acestea, amplitudinile cresterilor randamentelor au fost diferite, depinzand de fundamentele statelor, iar din acest punct de vedere Romania se afla intr-o situatie de degradare a finantelor publice, de instabilitate politica si este amenintata de reducerea rating-ului de tara din partea marilor agentii de rating.

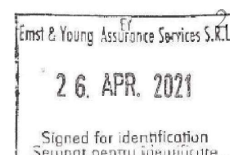
In luna martie, BCE a anuntat masuri pentru sustinerea pietei monetare si a pietelor de obligatiuni, in special prin intermediul masurilor neconventionale de politica monetara. Aceste actiuni au condus la scaderea randamentelor obligatiunilor denuminate in euro, inasa, impactul asupra obligatiunilor 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 denuminate in lei.

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



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**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)**

Titlurile denumite in euro emise de Romania au avut o evolutie buna in a-2-a jumatate a anului 2020. Randamentele acestora au scazut semnificativ, ajungand foarte aproape de nivelurile de dinainte de tensiunile generate de pandemia Covid-19. Scaderile au avut loc pe toata curba de maturitati si au fost sustinute in special de reducerea temerilor privind derapajul fiscal-bugetar din Romania, dar si scaderea generalizata a randamentelor titlurilor de stat pentru tarile din Zona Euro.

Totodata, politica ultra-expansionista promovata de catre Banca Centrala Europeana a continuat prin oferirea de lichiditate prin diferite mecanisme si prin mentinerea ratelor de dobanda la nivele minime istorice. Acest lucru a sustinut scaderea randamentelor titlurilor de stat denumite in euro, iar impactul s-a reflectat si asupra euro-bondurilor emise de Romania.

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

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

Pentru fondul deschis de investitii Raiffeisen Ron Flexi, la 31.12.2020 s-a observat o crestere cu 3,88% a valorii activului net per unitate de fond (calcul conform IFRS), fata de valoarea inregistrata la 31.12.2019.

**6. Numerar si echivalente de numerar**

| <i>In lei</i>                                        | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Conturi la banci in lei (i)                          | 1.523.232                | 470.864                  |
| Conturi la banci in valuta (i)                       | 655.121                  | 10.508.520               |
| Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)         | 9.981.000                | 630.000                  |
| Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii) | 202                      | 11                       |
| <b>Total</b>                                         | <b>12.159.555</b>        | <b>11.609.395</b>        |

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

| <b>Denumire banca</b> | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>Denumire banca</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Brd - Gsg             | 2.777                    | Brd - Gsg             | 2.791                    |
| Citibank-Suc Romania  | 2.224                    | Citibank-Suc Romania  | 2.351                    |
| Garantibank           | 6.256                    | Garantibank           | 6.219                    |
| Ing Bank Romania      | 191.351                  | Ing Bank Romania      | 30.417                   |
| Intesa                | 2.732                    | Intesa                | 3.106                    |
| Raiffeisen Bank       | 1.822.557                | Raiffeisen Bank       | 10.920.318               |
| Unicredit Bank S.A    | 139.929                  | Unicredit Bank S.A    | 5.377                    |
| Credit Europe Bank    | 3.812                    | Credit Europe Bank    | 3.502                    |
| Banca Transilvania    | 6.715                    | Banca Transilvania    | 5.302                    |
| <b>Total</b>          | <b>2.178.353</b>         | <b>Total</b>          | <b>10.979.384</b>        |

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

**6. Numerar si echivalente de numerar (continuare)**

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

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

| Denumire banca  | 31 decembrie 2020 |
|-----------------|-------------------|
| Raiffeisen Bank | 9.981.202         |
| <b>Total</b>    | <b>9.981.202</b>  |

| Denumire banca  | 31 decembrie 2019 |
|-----------------|-------------------|
| Raiffeisen Bank | 630.011           |
| <b>Total</b>    | <b>630.011</b>    |

**7. Depozite plasate la banci**

| In lei                                     | 31 decembrie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depozite la termen peste 3 luni            | 24.566.123        | 37.826.662        |
| Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni | 22.306            | 228.185           |
| <b>Total</b>                               | <b>24.588.429</b> | <b>38.054.847</b> |

la 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2020 reprezinta depozite constituite la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiar (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul, in RON si in valuta, cu scadenta in anul urmator.

Atat depozitele la 31 decembrie 2019, cat si depozitele la 31 decembrie 2020 contin depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni.

Principalele banci in care fondul constituie depozite 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 acoperiere 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).

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

| Denumire banca     | 31 decembrie 2020 | Denumire banca     | 31 decembrie 2019 |
|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Credit Europe Bank | -                 | Credit Europe Bank | 8.083.119         |
| Garantibank        | -                 | Garantibank        | 5.918.785         |
| Intesa             | 24.588.429        | Intesa             | 24.052.943        |
| <b>Total</b>       | <b>24.588.429</b> | <b>Total</b>       | <b>38.054.847</b> |



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

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

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

| <i>In lei</i>                                         | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i) | 105.196.507              | 116.807.179              |
| Obligatiuni municipale (ii)                           | 497.127                  | 31.410.048               |
| Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)      | 152.988.035              | 181.764.415              |
| Unitati de fond (iv)                                  | 86.542.712               | 131.820.755              |
| Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat             | 3.719.834                | 4.575.912                |
| <b>Total</b>                                          | <b>348.944.215</b>       | <b>466.378.309</b>       |

(i) *Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2020 includ obligatiuni emise in lei si euro de Banque Internationale A Luxembourg, Intesa Sanpaolo Spa, Raiffeisen Bank International, Unicredit BK Austria AG, Erste Bank Oest Sparkassen, ING Bank N.V. si Banca Comerciala Romana. La 31 decembrie 2019 Fondul avea obligatiuni emise in lei si euro de Banque Internationale A Luxembourg, Intesa Sanpaolo Spa, Raiffeisen Bank International, Unicredit BK Austria AG, Erste Bank Oest Sparkassen, ING Bank N.V., Magyar Export-Import Bank, Unicredit Bank SA si Banca Comerciala Romana.

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

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

(iv) *Unitati de fond* la 31 decembrie 2020 si la 31 decembrie 2019 reprezinta investitii in unitati de fond denominate in lei si in euro emise de fondurile de investitii din Romania. La 31.12.2020 aproximativ 80% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus, in timp ce la 31.12.2019 aproximativ 72% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus.

La 31 decembrie 2020 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 10.805.989 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2019: cu 14.245.733 lei mai mare).

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

| <b>Emitent</b>                     | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>Emitent</b>                     | <b>31 decembrie 2019</b> |
|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Ministerul Finantelor Publice      | 154.793.047              | Ministerul Finantelor Publice      | 183.306.287              |
| Municipiul Bucuresti               | 511.519                  | Magyar Export-Import Bank          | 9.546.873                |
| Raiffeisen Bank International      | 24.563.174               | Municipiul Bucuresti               | 32.158.203               |
| Ing Bank N.V.                      | 18.441.893               | Erste Bank Sparkassen              | 10.194.479               |
| Unicredit Bank Ag                  | 29.752.229               | Raiffeisen Bank International      | 29.658.397               |
| Intesa Sanpaolo Spa                | 10.685.171               | Ing Bank N.V.                      | 22.034.278               |
| Erste Bank Sparkassen              | 10.279.196               | Unicredit Bank Ag                  | 21.527.207               |
|                                    |                          | Unicredit Bank S.A                 | 2.858.306                |
| Magyar Export-Import Bank          | -                        | Banca Comerciala Romana            | 9.180.112                |
| Banca Comerciala Romana            | 9.859.058                | Intesa Sanpaolo Spa                | 10.646.480               |
| Banque Internationale A Luxembourg | 3.516.207                | Banque Internationale A Luxembourg | 3.446.925                |
| Unicredit Bank S.A                 | -                        |                                    |                          |
| <b>Total</b>                       | <b>262.401.494</b>       | <b>Total</b>                       | <b>334.557.546</b>       |



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***9. Instrumente financiare derivate**

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise

| <i>In lei</i>                               | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Creante din instrumente financiare derivate | 2.158.468                | 2.890.875                |
| <b>Total</b>                                | <b>2.158.468</b>         | <b>2.890.875</b>         |

Fondul are deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/RON) si (USD/RON) in contraparte cu ING Bank Romania, Unicredit Tirioc Bank si Raiffeisen Bank.

**10. Alte active**

Categoria „Alte active” la 31 decembrie 2020, reprezinta soldul pozitiv al conturilor colaterale pe care Fondul le avea la Raiffeisen Bank. Deschiderea acestor conturi a fost necesara pentru ca Fondul sa poata incheia contracte cu instrumente derivate cu bancile respective.

| <i>In lei</i>                       | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Alte active (solduri ct colaterale) | 140.089                  | -                        |
| <b>Total</b>                        | <b>140.089</b>           | <b>-</b>                 |

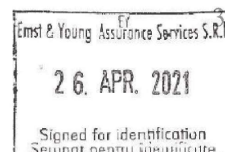
**11. Decontari cu investitorii**

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

| <i>In lei</i>             | <b>31 decembrie 2020</b> | <b>31 decembrie 2019</b> |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Decontari cu investitorii | 200.608                  | 452.108                  |
| <b>Total</b>              | <b>200.608</b>           | <b>452.108</b>           |

**12. Nota de capital****Capital privind unitatile de fond**

Capitalulul Fondului este 387.402.304 lei (31 decembrie 2019 : 505.728.252 lei), divizat in 2.763.641,8424 unitati de fond (31 decembrie 2019 : in 3.747.697,1263 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 ASF. 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.



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

**12. Nota de capital (continuare)**

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<br>conform IFRS | Diferente (IFRS<br>comparativ cu<br>activul net<br>atribuibil<br>detinatorilor de<br>unitati de fond) | Activ net atribuibil<br>detinatorilor de unitati<br>de fond (calculat<br>conform legislatiei in<br>vigoare) |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                       | RON                                      | RON                                                                                                   | RON                                                                                                         |
| <b>Total capitaluri proprii<br/>1 ianuarie 2019</b>   | <b>523.008.897</b>                       | <b>(1.600.393)</b>                                                                                    | <b>524.609.290</b>                                                                                          |
| <b>Modificari in timpul anului 2019:</b>              |                                          |                                                                                                       |                                                                                                             |
| Profitul exercitiului                                 | 19.800.435                               | 2.495.211                                                                                             | 17.305.224                                                                                                  |
| Subscriere unitati de fond                            | 162.522.061                              | -                                                                                                     | 162.522.061                                                                                                 |
| Rascumparare si anulare<br>unitati de fond            | 199.603.141                              | -                                                                                                     | 199.603.141                                                                                                 |
| <b>Total capitaluri proprii<br/>31 decembrie 2019</b> | <b>505.728.252</b>                       | <b>894.818</b>                                                                                        | <b>504.833.434</b>                                                                                          |
| <b>Modificari in timpul anului 2020:</b>              |                                          |                                                                                                       |                                                                                                             |
| Profitul exercitiului                                 | 13.260.813                               | 2.304.859                                                                                             | 10.955.954                                                                                                  |
| Subscriere unitati de fond                            | 113.605.221                              | -                                                                                                     | 113.605.221                                                                                                 |
| Rascumparare si anulare                               | 245.191.982                              | -                                                                                                     | 245.191.982                                                                                                 |
| <b>Total capitaluri proprii<br/>31 decembrie 2020</b> | <b>387.402.304</b>                       | <b>3.199.677</b>                                                                                      | <b>384.202.627</b>                                                                                          |

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

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

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

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

**12. Nota de capital (continuare)**

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.

**Nr. unitati de fond**

|                             | Unitati de fond aflate<br>in circulatie | Rezultat<br>global/Numar unitati<br>de fond |
|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>La 1 ianuarie 2019</b>   | <b>4.026.242</b>                        | <b>2,86</b>                                 |
| Rascumparare si anulare     | 1.505.570                               |                                             |
| Subscriere                  | 1.227.026                               |                                             |
| <b>La 1 ianuarie 2020</b>   | <b>3.747.697</b>                        | <b>5,82</b>                                 |
| Rascumparare si anulare     | 1.817.538                               |                                             |
| Subscriere                  | 833.482                                 |                                             |
| <b>La 31 decembrie 2020</b> | <b>2.763.641</b>                        | <b>4,80</b>                                 |

**Valoarea activului net per unitate de fond**

|                                                                   | 31 decembrie 2020<br>RON | 31 decembrie 2019<br>RON |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)       | 140,1782                 | 134,9437                 |
| Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) | 139,0204                 | 134,7050                 |

**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 astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

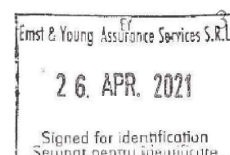
**13. Alte datorii fata de banci**

Alte datorii fata de banci, la 31 decembrie 2019, reprezinta soldul negativ al conturilor colaterale pe care Fondul le avea la Raiffeisen Bank. Deschiderea acestor conturi a fost necesara pentru ca Fondul sa poata incheia contracte cu instrumente derivate cu bancile respective.

**14. Venituri si cheltuieli din dobanzi**

| <i>In lei</i>                                      | 2020             | 2019             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Venituri si cheltuieli din dobanzi aferente</b> |                  |                  |
| - Plasamentelor in depozite                        | 138.914          | 549.709          |
| - Obligatiunilor si titlurilor de stat             | 9.312.737        | 9.403.468        |
| - Operatiunilor reverse repo                       | (308.816)        | (626.591)        |
| - Conturilor curente                               | 3.592            | 81               |
| <b>Total venituri nete din dobanzi</b>             | <b>9.146.427</b> | <b>9.326.667</b> |

Cheltuielile cu dobanzile au fost generate de contractele repo din cursul anului.



**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020**

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

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

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

| <i>In lei</i>                                             | 2020             | 2019             |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Castiguri nete din diferente de curs valutar</i>       |                  |                  |
| Cheltuieli din diferente de curs valutar                  | (16.314.700)     | (24.646.034)     |
| Venituri din diferente de curs valutar                    | 21.728.196       | 33.896.253       |
| <b>Total castiguri nete din diferente de curs valutar</b> | <b>5.413.496</b> | <b>9.250.219</b> |

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

| <i>In lei</i>                                                                                          | 2020             | 2019             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Pierderi/Castiguri nete aferente:</i>                                                               |                  |                  |
| - Obligatiunilor si titlurilor de stat                                                                 | 1.310.534        | 2.610.578        |
| - instrumentelor financiare derivate                                                                   | (732.408)        | (997.744)        |
| - unitatilor de fond                                                                                   | 2.408.855        | 5.128.600        |
| <b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere</b> | <b>2.986.981</b> | <b>6.741.434</b> |

**17. Alte cheltuieli operationale**

Alte cheltuieli operationale in suma de 387.265 lei (31 decembrie 2019: 522.107 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2020: 358.444 lei, 2019: 484.148 lei); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere (2020: 845 lei, 2019: 3.833 lei),
- comisioane de audit (2020: 16.827 lei, 2019: 16.827 lei)
- comisioane bancare (2020: 5.901 lei, 2019: 13.167 lei)
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti (2020: 5.248 lei, 2019: 4.132 lei)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020, este in suma de 16.827 RON (2019: 16.827 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2020, in afara de cele pentru auditul statutar.

**18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale**

Alte datorii cuprind:

| <i>In lei</i>                        | 2020           | 2019           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Datorii furnizori                    | 313.051        | 410.110        |
| Datorii furnizori – facturi nesosite | 74.793         | 93.628         |
| <b>Total Alte datorii</b>            | <b>387.844</b> | <b>503.738</b> |

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI****SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale (continuare)****18.1. Administratorul Fondului**

La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 313.051 lei (31 decembrie 2019: 410.110 lei) reprezentand comision de administrare, de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2020 a fost de 3.541.570 lei (2019: de 4.532.675 lei).

**18.2. Depozitar**

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 27.999 lei (31 decembrie 2019: 37.424 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 de 357.256 lei (2019: 463.103 lei).

**18.3. Detineri de unitati de fond**

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

| Denumire fond        | Nr. unitati de fond<br>detinute | Valoare totala | Procent detinere in total<br>capital fond |
|----------------------|---------------------------------|----------------|-------------------------------------------|
| Raiffeisen Ron Plus  | 342.801                         | 69.518.470     | 3,79%                                     |
| Raiffeisen Euro Plus | 25.982                          | 17.024.245     | 1,01%                                     |

La 31 decembrie 2019, Fondul avea investitii in urmatoarele fonduri administrat de SAI Raiffeisen Asset Management:

| Denumire fond        | Nr. unitati de fond<br>detinute | Valoare totala | Procent detinere in total<br>capital fond |
|----------------------|---------------------------------|----------------|-------------------------------------------|
| Raiffeisen Ron Plus  | 492.306                         | 95.303.654     | 4,40%                                     |
| Raiffeisen Euro Plus | 57.025                          | 36.517.102     | 1,68%                                     |

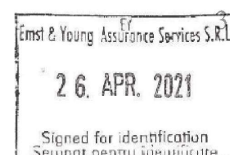
**18.4. Brokeraj**

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale in 2020 a fost de 845 lei (2019: 3.833 lei), din care catre Raiffeisen Bank S.A 0 lei (2019: 0 lei).

**18.5. Altele**

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.822.557 lei (conturi curente in lei: 1.361.994 lei, conturi curente in euro: 4.108 euro si conturi curente in dolari: 111.083 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 200.608 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

La 31 decembrie 2019 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 10.920.318 lei (conturi curente in lei: 457.088 lei, conturi curente in euro: 1.970.386 euro si conturi curente in dolari: 245.532 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 452.108 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.





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

---

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

**18.5. Altele (continuare)**

Depozitele deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2020 in suma de 9.981.202 lei (la 31 decembrie 2019: 630.011 lei).

La 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2019 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2020 era 204.101 lei (31 decembrie 2019: 677.098 lei) si contracte pe curs de schimb (USD/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2020 era 1.260.338 lei (31 decembrie 2019: 202.076 lei).

La 31 decembrie 2020 Fondul nu mai detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank.

La 31 decembrie 2019 Fondul nu mai detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, dar in cursul anului 2019 aceste plasamente au generat un venit net de 617.174 lei.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de aproximativ 23.929 lei (in 2019: aproximativ 9.257 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond de la Raiffeisen Bank in 2020 au fost de 2.267 lei (2019: 78 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 au fost de 5.902 lei din care din care platite catre Raiffeisen Bank 3.057 lei (in 2019: 13.168 lei din care din care platite catre Raiffeisen Bank 3.536 lei).

**19. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare**

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

**20. Clasificare active si datorii**

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

**ADMINISTRATOR,**  
Numele si prenumele:  
SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**  
RSM ROMANIA SRL  
Persoane juridice autorizate, membre CECCAR  
Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435  
Semnatura

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

| Nr. Crt. | Element                                                                                                                                                                                                                                                | Suma plasata          | Valoare actualizata    | Pondere valoare actualizata in total activ |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------------------|
| 1        | <b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>                                                                                                                                                                                   | <b>257,174,020.47</b> | <b>259,201,822.51</b>  | <b>67.40%</b>                              |
| 1.1      | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):                                                                                                                                | 123,284,671.33        | 123,972,461.84         | 32.23%                                     |
|          | - actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)                                                                                                                                                               | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)                                                                                                                                                             | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - 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)                                                                                                                                                                                         | 488,573.78            | 503,510.31             | 0.13%                                      |
|          | - obligatiuni tranzactionate corporative (RO)                                                                                                                                                                                                          | 9,000,000.00          | 9,021,106.85           | 2.35%                                      |
|          | - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)                                                                                                                                                                                       | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
| 1.2      | - <b>alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)</b>                                                                                                                                                                                   | <b>113,796,097.55</b> | <b>114,447,834.68</b>  | <b>29.76%</b>                              |
|          | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):                                                                                                                       | 111,483,567.33        | 111,820,686.57         | 28.08%                                     |
|          | - actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)                                                                                                                                                               | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)                                                                                                                                                             | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - 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)                                                                                                                                                                                                          | 93,243,082.19         | 94,884,156.25          | 24.67%                                     |
| 1.3      | - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)                                                                                                                                                                                       | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - <b>alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)</b>                                                                                                                                                                                   | <b>18,240,485.14</b>  | <b>16,936,528.32</b>   | <b>4.40%</b>                               |
|          | 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%                                      |
| 1.4      | - obligatiuni tranzactionate corporative (ST)                                                                                                                                                                                                          | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)                                                                                                                                                                                       | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - <b>alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)</b>                                                                                                                                                                                   | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>            | <b>0.00%</b>                               |
|          | valori mobiliare nou emise                                                                                                                                                                                                                             | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:                                                                                                                                  | 22,405,781.81         | 23,408,684.10          | 6.09%                                      |
|          | 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%                                      |
| 1.5      | Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala                                                                                                                                                                         | 22,405,781.81         | 23,408,684.10          | 6.09%                                      |
|          | Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative                                                                                                                                                  | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | Alte instrumente ale pietei monetare                                                                                                                                                                                                                   | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
| 2        | <b>Disponibil in cont curent si numerar, din care:</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>2,318,441.89</b>   | <b>2,318,441.89</b>    | <b>0.60%</b>                               |
|          | - disponibil in cont curent                                                                                                                                                                                                                            | 2,318,441.89          | 2,318,441.89           | 0.60%                                      |
| 3        | <b>Produce structurate</b>                                                                                                                                                                                                                             | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>            | <b>0.00%</b>                               |
| 4        | <b>Depozite bancare, din care:</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>34,547,123.00</b>  | <b>34,569,631.43</b>   | <b>8.99%</b>                               |
| 4.1      | Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania (RO)                                                                                                                                                                                   | 34,547,123.00         | 34,569,631.43          | 8.99%                                      |
| 4.2      | Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru (SM)                                                                                                                                                                          | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
| 4.3      | Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat tert (ST)                                                                                                                                                                            | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
| 5        | <b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>                                                                                                                                                                         | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>            | <b>0.00%</b>                               |
| 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        | <b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care</b>                                                                                                                                                             | <b>0.00</b>           | <b>2,158,467.70</b>    | <b>0.56%</b>                               |
|          | Contracte forward pe curs de schimb                                                                                                                                                                                                                    | 0.00                  | 2,158,467.70           | 0.56%                                      |
|          | Contracte swap                                                                                                                                                                                                                                         | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
| 7        | <b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. a) din OUG nr.32/2012, din care:</b>                                                                                             | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>            | <b>0.00%</b>                               |
| 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        | <b>Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>75,736,726.21</b>  | <b>86,542,715.51</b>   | <b>22.50%</b>                              |
| 9        | <b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>                                                                                                                                                                                                          | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>            | <b>0.00%</b>                               |
| 10       | <b>Alte active, din care</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>-200,607.75</b>    | <b>-200,607.75</b>     | <b>-0.05%</b>                              |
|          | - sume in tranzit                                                                                                                                                                                                                                      | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - sume la distribuitori                                                                                                                                                                                                                                | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - sume la S.S.I.F.                                                                                                                                                                                                                                     | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
|          | - sume in curs de rezolvare                                                                                                                                                                                                                            | -200,607.75           | -200,607.75            | -0.05%                                     |
|          | - sume platite in avans                                                                                                                                                                                                                                | 0.00                  | 0.00                   | 0.00%                                      |
| 11       | <b>ACTIV TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                     | <b>369,575,703.82</b> | <b>384,590,471.29</b>  | <b>100.00%</b>                             |
| 12       | <b>Cheftuilele fondului</b>                                                                                                                                                                                                                            |                       | <b>387,844.12</b>      |                                            |
|          | - cheftuile privind plata comisionelor datorate societatii de administrare a investitiilor                                                                                                                                                             |                       | 313,050.58             |                                            |
|          | - cheftuile privind plata comisionelor datorate depozitarului                                                                                                                                                                                          |                       | 27,999.14              |                                            |
|          | - cheftuile privind plata comisionelor datorate intermediarilor                                                                                                                                                                                        |                       | 0.00                   |                                            |
|          | - cheftuile cu comisionarele si tarifele datorate ASF                                                                                                                                                                                                  |                       | 29,967.80              |                                            |
|          | - cheftuile cu taxa de audit                                                                                                                                                                                                                           |                       | 16,826.60              |                                            |
|          | - rascumparari de platit                                                                                                                                                                                                                               |                       | 0.00                   |                                            |
|          | - alte cheftuile                                                                                                                                                                                                                                       |                       | 0.0000                 |                                            |
| 13       | <b>ACTIV NET</b>                                                                                                                                                                                                                                       |                       | <b>384,202,627.17</b>  |                                            |
| 14       | <b>Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:</b>                                                                                                                                                                                      |                       | <b>2,763,641,842.4</b> |                                            |
|          | - persoane fizice                                                                                                                                                                                                                                      |                       | 1,092,268,579.92       |                                            |
|          | - persoane juridice                                                                                                                                                                                                                                    |                       | 1,671,373,262.32       |                                            |
| 15       | <b>Valoarea unitara a activului net (VUAN)</b>                                                                                                                                                                                                         |                       | <b>139.0204</b>        |                                            |
| 16       | <b>Numar investitori, din care :</b>                                                                                                                                                                                                                   |                       | <b>3,200</b>           |                                            |
|          | - persoane fizice                                                                                                                                                                                                                                      |                       | 2,157                  |                                            |
|          | - persoane juridice                                                                                                                                                                                                                                    |                       | 1,043                  |                                            |

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

| Data      | 31.12.2018     | 31.12.2019     | 31.12.2020     |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
| Activ net | 524,609,289.67 | 504,833,434.06 | 384,202,627.17 |
| VUAN      | 130.2975       | 134.7050       | 139.0204       |

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

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

| Emitent                   | Simbol obligatiune | Data aliniei sedintei intruniri | Data achizitiei | Data cupon | Data scadenței cupon | Valoarea initială | Cresterea zilnică | Dobanda cumulată | Discoutinutul cumulativ <sup>2)</sup> | Pret plată | Valoarea totală     | Pondere în total obligatiuni emise <sup>3)</sup> | Pondere în total obligatiuni emise <sup>3)</sup> | Pondere în total obligatiuni emise <sup>3)</sup> |
|---------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------|------------|---------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                           |                    |                                 |                 |            |                      | lei               | lei               | lei              | lei                                   | lei        | lei                 | %                                                | %                                                | %                                                |
| Municipalitatea București | PMB22              | 49                              | 09.05.2019      | 04.05.2020 | 03.05.2021           | 485.277,24        | 61,27             | 14.248,12        | 0,00                                  | 61,27      | 503.510,31          | 0,13%                                            | 0,09%                                            | 0,13%                                            |
| BANCA COMERCIALA ROMANIA  | BCR26              | 18                              | 12.12.2019      | 16.12.2020 | 15.12.2021           | 9.000.000,0000    | 1,310,781         | 211.106,8493     | 0,0000                                | 1,310,781  | 9.021.106,85        | 2,26%                                            | 1,50%                                            | 2,48%                                            |
| <b>TOTAL</b>              |                    |                                 |                 |            |                      |                   |                   |                  |                                       |            | <b>9.524.617,16</b> |                                                  |                                                  | <b>2,48%</b>                                     |

| Seie         | Data ultime sedute in care sae tranzaat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadente cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discontprima cumulata(%) | Pret putat | Valoare totala OPC | Valoare totala Banca intermediara | Pondere in total obligatiuni emistent | Pondere in activul total al emitent |
|--------------|-----------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| RO1520Z0R056 | 31/12/2020                              | 1.250                    | 07/07/2020      | 15/12/2020 | 15/12/2021          | 6.012.886,46     | 560,50           | 7.475,45         | 0,00                     | 107,8580   | 6.125.359,45       | 158,49%                           | 158%                                  |                                     |
| RO1520Z0R057 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 15/06/2019      | 23/06/2020 | 23/06/2021          | 5.027.311,11     | 355,68           | 6.386,86         | 0,00                     | 104,1290   | 5.382,97,11        | 103,83%                           | 103,83%                               |                                     |
| RO1620Z0R055 | 31/12/2020                              | 2.000                    | 15/06/2019      | 23/06/2020 | 23/06/2021          | 10.305.672,90    | 854,68           | 12.178,73        | 0,00                     | 104,1290   | 10.515.159,46      | 103,83%                           | 103,83%                               |                                     |
| RO1620Z0R056 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 15/06/2019      | 23/06/2020 | 23/06/2021          | 5.153.570,90     | 428,34           | 5.586,86         | 0,00                     | 104,1290   | 5.542,159,46       | 103,83%                           | 103,83%                               |                                     |
| RO1620Z0R057 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 15/06/2019      | 23/06/2020 | 23/06/2021          | 5.153.570,90     | 428,34           | 5.586,86         | 0,00                     | 104,1290   | 5.542,159,46       | 103,83%                           | 103,83%                               |                                     |
| RO1710Z0R054 | 31/12/2020                              | 1.400                    | 28/05/2020      | 25/11/2020 | 24/11/2021          | 7.133.400,42     | 61,25            | 7.951,37         | 0,00                     | 104,0200   | 7.204.351,79       | 101,47%                           | 101,47%                               |                                     |
| RO1710Z0R055 | 31/12/2020                              | 1.400                    | 28/05/2020      | 25/11/2020 | 24/11/2021          | 7.133.400,42     | 61,25            | 7.951,37         | 0,00                     | 104,0200   | 7.204.351,79       | 101,47%                           | 101,47%                               |                                     |
| RO1710Z0R056 | 31/12/2020                              | 600                      | 27/03/2020      | 24/09/2020 | 24/09/2021          | 3.065.849,36     | 446,65           | 4.513,25         | 0,00                     | 104,4200   | 3.111.362,61       | 101,16%                           | 101,16%                               |                                     |
| RO1710Z0R057 | 31/12/2020                              | 600                      | 27/03/2020      | 24/09/2020 | 24/09/2021          | 3.065.849,36     | 446,65           | 4.513,25         | 0,00                     | 104,4200   | 3.111.362,61       | 101,16%                           | 101,16%                               |                                     |
| RO1810Z0R054 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 06/07/2019      | 09/08/2020 | 07/08/2021          | 5.021.170,41     | 528,71           | 6.000,00         | 0,00                     | 102,4200   | 5.201.100,00       | 103,95%                           | 103,95%                               |                                     |
| RO1810Z0R055 | 31/12/2020                              | 400                      | 26/05/2020      | 08/08/2020 | 07/08/2021          | 2.035.050,41     | 167,39           | 32.000,00        | 0,00                     | 102,4200   | 2.067.050,00       | 103,40%                           | 103,40%                               |                                     |
| RO1810Z0R056 | 31/12/2020                              | 400                      | 26/05/2020      | 08/08/2020 | 07/08/2021          | 2.035.050,41     | 167,39           | 32.000,00        | 0,00                     | 102,4200   | 2.067.050,00       | 103,40%                           | 103,40%                               |                                     |
| RO1810Z0R057 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 26/05/2020      | 08/08/2020 | 07/08/2021          | 2.035.050,41     | 167,39           | 32.000,00        | 0,00                     | 102,4200   | 2.067.050,00       | 103,40%                           | 103,40%                               |                                     |
| RO1910Z0R054 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 25/10/2020      | 08/08/2020 | 07/08/2021          | 5.088.245,00     | 413,32           | 6.000,00         | 0,00                     | 102,4200   | 5.201.100,00       | 103,95%                           | 103,95%                               |                                     |
| RO1910Z0R055 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 25/10/2020      | 08/08/2020 | 07/08/2021          | 5.088.245,00     | 413,32           | 6.000,00         | 0,00                     | 102,4200   | 5.201.100,00       | 103,95%                           | 103,95%                               |                                     |
| RO1910Z0R056 | 31/12/2020                              | 600                      | 27/07/2020      | 25/03/2020 | 24/03/2021          | 3.048.338,46     | 281,84           | 22.354,16        | 0,00                     | 103,7400   | 3.138.676,16       | 103,83%                           | 103,83%                               |                                     |
| RO1910Z0R057 | 31/12/2020                              | 600                      | 27/07/2020      | 25/03/2020 | 24/03/2021          | 3.048.338,46     | 281,84           | 22.354,16        | 0,00                     | 103,7400   | 3.138.676,16       | 103,83%                           | 103,83%                               |                                     |
| RO1920Z0R054 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 06/11/2020      | 28/06/2020 | 24/06/2021          | 6.012.886,46     | 333,43           | 7.475,45         | 0,00                     | 102,8700   | 6.187,361,46       | 102,87%                           | 102,87%                               |                                     |
| RO1920Z0R055 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 06/11/2020      | 28/06/2020 | 24/06/2021          | 6.012.886,46     | 333,43           | 7.475,45         | 0,00                     | 102,8700   | 6.187,361,46       | 102,87%                           | 102,87%                               |                                     |
| RO1920Z0R056 | 31/12/2020                              | 1.000                    | 06/11/2020      | 28/06/2020 | 24/06/2021          | 6.012.886,46     | 333,43           | 7.475,45         | 0,00                     | 102,8700   | 6.187,361,46       | 102,87%                           | 102,87%                               |                                     |
| RO1920Z0R057 | 31/12                                   |                          |                 |            |                     |                  |                  |                  |                          |            |                    |                                   |                                       |                                     |

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

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

3. Obligațiunile admise la tranzacționare emise cu garantate de autorități ale administrației publice centrale

3. Obligațiunile admise la tranzacționare emise cu garantate de autorități ale administrației publice centrale

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

[illegible][illegible]

IX. Disponibilități în conturi curente și numerar

1. Disponibilități în conturi curente și numerar în lei

| Denumire banca      | Valoare curenta<br>lei | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|---------------------|------------------------|-----------------------------------------|
| BANCA TRANSILVANIA  | 652,88                 | 0,00%                                   |
| BRO - CGG           | 2.776,59               | 0,00%                                   |
| FTIBANK-SJC ROMANIA | 1.136,60               | 0,00%                                   |
| GARANIBANK          | 437,94                 | 0,00%                                   |
| ING BANK ROMANIA    | 20.470,98              | 0,01%                                   |
| RAIFFEISEN BANK     | 1.502.083,67           | 0,39%                                   |
| UNICREDIT BANK SA   | 138.657,43             | 0,03%                                   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>1.655.241.197</b>   | <b>0,43%</b>                            |

2. Disponibilități în conturi curente și numerar denominate în valuta

| Denumire banca          | Valoare curenta<br>valută | Curs valutar BNR | Valoare actualizata<br>lei | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|-------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------------------|
| BANCA VAN MANK EUR      | 1.210,12                  | 4,8694           | 5.892,56                   | 0,00%                                   |
| CHIBANK-SJC ROMANIA-EUR | 225,42                    | 4,8694           | 1.091,62                   | 0,00%                                   |
| CREDIT EUROPE           | 762,81                    | 4,8694           | 3.611,42                   | 0,00%                                   |
| GARANIBANK-EUR          | 1.197,63                  | 4,8694           | 5.831,74                   | 0,00%                                   |
| ING BANK ROMANIA-EUR    | 35.102,98                 | 4,8694           | 170.930,45                 | 0,04%                                   |
| INTESA-EUR              | 561,10                    | 4,8694           | 2.732,22                   | 0,00%                                   |
| RAIFFEISEN BANK-EUR     | 4.109,48                  | 4,8694           | 20.005,44                  | 0,01%                                   |
| UNICREDIT BANK          | 111.053,37                | 3,9650           | 440.656,86                 | 0,11%                                   |
| SAR-EUR                 | 877,24                    | 4,8694           | 4.271,63                   | 0,00%                                   |
| <b>TOTAL</b>            |                           |                  | <b>655.120,34</b>          | <b>0,17%</b>                            |

X. Depozite bancare

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

1. Depozite bancare denominate în lei

| Denumire banca  | Data constituției | Data scadenței | Valoare<br>inițială<br>lei | Creștere zilnică<br>lei | Dobanda<br>cumulată<br>lei | Valoare totală<br>lei | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| RAIFFEISEN BANK | 31.03.2020        | 04.01.2021     | 9.981.000,00               | 202,39                  | 202,39                     | 9.981.202,39          | 2,60%                                   |
| <b>TOTAL</b>    |                   |                |                            |                         |                            |                       |                                         |

2. Depozite bancare denominate în valută

| Denumire banca | Data constituției | Data scadenței | Valoare<br>inițială<br>valută | Creștere zilnică<br>valută | Dobanda<br>cumulată<br>valută | Curs valutar BNR<br>---/RON | Valoare totală<br>lei | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| INTESA         | 05.10.2020        | 11.02.2021     | 2.007.000,00                  | 18,40                      | 1.545,39                      | 4,8694                      | 9.780.410,92          | 2,54%                                   |
| INTESA         | 14.05.2020        | 14.05.2021     | 3.038.000,00                  | 27,65                      | 3.035,47                      | 4,8694                      | 14.806.018,12         | 3,89%                                   |
| <b>TOTAL</b>   |                   |                |                               |                            |                               |                             | <b>24.586.429,04</b>  | <b>6,33%</b>                            |

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contrate forward

| Contraparte        | Cantitate | Tip contract | Data achiziției | Data scadenței | Pret de exercitare | Curs valutar BNR<br>---/RON | Curs forward | Profit/Pierdere<br>---/RON | Valoare totală<br>lei | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|--------------------|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|-----------------------------|--------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| RAIFFEISEN BANK    | 2.200.000 | USD/RON      | 29.04.2021      | 29.04.2021     | 4,3025             | 4,3660                      | 0,0000       | 470.115,02                 | 470.115,02            | 0,12%                                   |
| RAIFFEISEN BANK    | 490.000   | EUR          | 29.04.2021      | 29.04.2021     | 4,9225             | 4,8694                      | 0,0000       | 6.823,61                   | 6.823,61              | 0,00%                                   |
| ING BANK ROMANIA   | 2.600.000 | EUR          | 23.09.2021      | 23.09.2021     | 5,0385             | 4,8694                      | 0,0000       | 159.746,46                 | 159.746,46            | 0,00%                                   |
| ING BANK ROMANIA   | 1.600.000 | USD          | 29.06.2021      | 29.06.2021     | 4,3655             | 4,3655                      | 0,0000       | 6.965,00                   | 6.965,00              | 0,00%                                   |
| ING BANK ROMANIA   | 3.435.000 | EUR          | 30.06.2021      | 30.06.2021     | 4,9892             | 4,8694                      | 0,0000       | 55.384,82                  | 55.384,82             | 0,01%                                   |
| ING BANK ROMANIA   | 3.435.000 | EUR          | 19.02.2021      | 19.02.2021     | 4,9570             | 4,8694                      | 0,0000       | 244.306,41                 | 244.306,41            | 0,06%                                   |
| RAIFFEISEN BANK SA | 1.850.000 | EUR          | 28.02.2021      | 28.02.2021     | 4,9813             | 4,8694                      | 0,0000       | 189.335,80                 | 189.335,80            | 0,00%                                   |
| RAIFFEISEN BANK    | 3.000.000 | EUR          | 13.02.2021      | 13.10.2021     | 5,0315             | 4,8694                      | 0,0000       | 197.277,78                 | 197.277,78            | 0,05%                                   |
| <b>TOTAL</b>       |           |              |                 |                |                    |                             |              | <b>2.159.467,70</b>        | <b>2.159.467,70</b>   | <b>0,56%</b>                            |

XIV. Titluri de participare la OPC/VI / AOPC

| Denumire fond   | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. unități de fond deținute | Valoare unitate de fond (RON) | Pret plată<br>lei | Valoare totală<br>lei | Pondere în total titluri de participare ale OPC/VI/AOPC<br>% | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|-----------------|------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| RAIFFEISEN PLUS | 30.12.2020                                     | 342.851.5272                 | 202,7951                      | 202,7951          | 69.518.469,28         | 3,79%                                                        | 18,08%                                  |
| <b>TOTAL</b>    |                                                |                              |                               |                   | <b>69.518.469,28</b>  |                                                              | <b>18,08%</b>                           |

2. Titluri de participare denominate în valută

| Denumire fond        | Cod ISIN    | Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat | Nr. unitate de fond deținute | Valoare unitate de fond (EUR) | Pret plată<br>valută | Curs valutar BNR<br>---/RON | Valoare totală<br>lei | Pondere în total titluri de participare ale OPC/VI/AOPC<br>% | Pondere în activul<br>total al OPC<br>% |
|----------------------|-------------|------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| RAIFFEISEN EURO PLUS | ROPFR000176 | 30.12.2020                                     | 25.981.2256                  | 134,6021                      | 134,6021             | 4,8694                      | 17.024.246,23         | 1,01%                                                        | 4,43%                                   |
| <b>TOTAL</b>         |             |                                                |                              |                               |                      |                             | <b>17.024.246,23</b>  |                                                              | <b>4,43%</b>                            |

|                    |                       |
|--------------------|-----------------------|
| <b>ACTIV TOTAL</b> | <b>364.990.471,29</b> |
|--------------------|-----------------------|

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

| Nr. crt.  | Denumire element                                                                                                                                                                                                                                         | Inceputul perioadei de raportare<br>31.12.2019 |                     |        |                       | Sfarsitul perioadei de raportare<br>31.12.2020 |                     |        |                       | Diferente<br>(lei)     |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------|--------|-----------------------|------------------------------------------------|---------------------|--------|-----------------------|------------------------|
|           |                                                                                                                                                                                                                                                          | % din activul net                              | % din activul total | Valuta | Lei                   | % din activul net                              | % din activul total | Valuta | Lei                   |                        |
| <b>I.</b> | <b>Total active</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>126.30%</b>                                 | <b>100.00%</b>      |        | <b>505,337,171.99</b> | <b>100.10%</b>                                 | <b>100.00%</b>      |        | <b>384,590,471.29</b> | <b>-120,746,700.70</b> |
| <b>1</b>  | <b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>                                                                                                                                                                                     | <b>57.88%</b>                                  | <b>57.82%</b>       |        | <b>222,361,313.43</b> | <b>61.37%</b>                                  | <b>61.31%</b>       |        | <b>235,793,138.41</b> | <b>13,431,824.98</b>   |
| 1.1       | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:                                                                                                                             | 24.62%                                         | 24.59%              |        | 94,572,388.14         | 32.27%                                         | 32.23%              |        | 123,972,451.84        | 29,400,063.70          |
|           | - actiuni                                                                                                                                                                                                                                                | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - alte valori mobiliare asimilate acestora                                                                                                                                                                                                               | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile                                                                                                                                                                                                           | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala                                                                                                                                                                                                | 8.41%                                          | 8.40%               |        | 32,299,188.79         | 0.13%                                          | 0.13%               |        | 503,510.31            | -31,795,678.48         |
|           | - obligatiuni tranzactionate corporative                                                                                                                                                                                                                 | 3.09%                                          | 3.09%               |        | 11,887,349.99         | 2.35%                                          | 2.35%               |        | 9,021,106.85          | -2,866,243.14          |
|           | - 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                                                                                                                                                                                                 | 13.11%                                         | 13.10%              |        | 50,385,849.36         | 29.79%                                         | 29.76%              |        | 114,447,834.68        | 64,061,985.32          |
|           | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:                                                                                                                    | 33.26%                                         | 33.23%              |        | 127,788,925.29        | 29.10%                                         | 29.08%              |        | 111,820,686.57        | -15,968,238.72         |
| 1.2       | - actiuni                                                                                                                                                                                                                                                | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - alte valori mobiliare asimilate acestora                                                                                                                                                                                                               | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile                                                                                                                                                                                                           | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala                                                                                                                                                                                                | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - obligatiuni tranzactionate corporative                                                                                                                                                                                                                 | 27.63%                                         | 27.61%              |        | 106,169,907.52        | 24.70%                                         | 24.67%              |        | 94,884,158.25         | -11,285,749.27         |
|           | - 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                                                                                                                                                                                                 | 5.63%                                          | 5.62%               |        | 21,619,017.77         | 4.41%                                          | 4.40%               |        | 16,936,528.32         | -4,682,489.45          |
|           | valori mob. si instr. ale p-iei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care: | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
|           | - 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                   |
| <b>2</b>  | <b>alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:</b>                                                                                                                             | <b>28.97%</b>                                  | <b>28.94%</b>       |        | <b>111,301,420.00</b> | <b>6.09%</b>                                   | <b>6.09%</b>        |        | <b>23,408,684.10</b>  | <b>-87,892,735.90</b>  |
| 3.1       | - valori mobiliare                                                                                                                                                                                                                                       | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
| 3.2       | - actiuni                                                                                                                                                                                                                                                | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
| 3.3       | - obligatiuni corporative netranzactionate                                                                                                                                                                                                               | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
| 3.4       | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala                                                                                                                                                                                                | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00%                                          | 0.00%               |        | 0.00                  | 0.00                   |
| 3.5       | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare                                                                                                                                                                                                 | 28.97%                                         | 28.94%              |        | 111,301,420.00        | 6.09%                                          | 6.09%               |        | 23,408,684.10         | -87,892,735.90         |
| <b>4</b>  | <b>Depozite bancare, din care:</b>                                                                                                                                                                                                                       | <b>10.07%</b>                                  | <b>10.06%</b>       |        | <b>38,684,858.16</b>  | <b>9.00%</b>                                   | <b>8.99%</b>        |        | <b>34,569,631.43</b>  | <b>-4,115,226.73</b>   |
| 4.1       | depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania                                                                                                                                                                                         | 10.07%                                         | 10.06%              |        | 38,684,858.16         | 9.00%                                          | 8.99%               |        | 34,569,631.43         | -4,115,226.73          |
| 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                   |
| <b>5</b>  | <b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>                                                                                                                                                                 | <b>0.75%</b>                                   | <b>0.75%</b>        |        | <b>2,890,875.32</b>   | <b>0.56%</b>                                   | <b>0.56%</b>        |        | <b>2,158,467.70</b>   | <b>-732,407.62</b>     |
| 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:                                                                                                                                                   | 0.75%                                          | 0.75%               |        | 2,890,875.32          | 0.56%                                          | 0.56%               |        | 2,158,467.70          | -732,407.62            |
|           | - 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                                                                                                                                                                                                                                                | 0.75%                                          | 0.75%               |        | 2,890,875.32          | 0.56%                                          | 0.56%               |        | 2,158,467.70          | -732,407.62            |
|           | - 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                   |
| <b>6</b>  | <b>Conturi curente si numerar</b>                                                                                                                                                                                                                        | <b>2.23%</b>                                   | <b>2.22%</b>        |        | <b>8,549,398.99</b>   | <b>0.60%</b>                                   | <b>0.60%</b>        |        | <b>2,318,441.89</b>   | <b>-6,230,957.10</b>   |



|      |                                                                                                                                         |        |        |                |        |        |                |                 |      |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|----------------|--------|--------|----------------|-----------------|------|
| 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            | 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            | 0.00 |
| 7.2  | - titluri emise de administratia publica centrala                                                                                       | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 7.3  | - certificate de depozit                                                                                                                | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 8    | Titluri de participare la OPCVM / AOPC                                                                                                  | 34.31% | 34.28% | 131,820,756.68 | 22.53% | 22.50% | 86,542,715.51  | -45,278,041.17  | 0.00 |
| 9    | Dividende sau alte drepturi de incasat                                                                                                  | -5.23% | -5.22% | 0.00           | -0.05% | -0.05% | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 10   | Alte active, din care                                                                                                                   | -2.67% | -2.67% | -10,271,450.59 | -0.05% | -0.05% | -200,607.75    | 10,070,842.84   | 0.00 |
|      | - sume in tranzit                                                                                                                       | -2.56% | -2.55% | -9,819,342.84  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 9,819,342.84    | 0.00 |
|      | - sume la distribuitori                                                                                                                 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
|      | - sume la S.S.I.F.                                                                                                                      | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
|      | - sume in curs de rezolvare                                                                                                             | -0.12% | -0.12% | -452,107.75    | -0.05% | -0.05% | -200,607.75    | 251,500.00      | 0.00 |
|      | - sume platite in avans                                                                                                                 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| II.  | Total obligatii                                                                                                                         | 0.13%  | 0.13%  | 503,737.93     | 0.10%  | 0.10%  | 387,844.12     | -115,893.81     | 0.00 |
| 1.   | Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI                                                                                       | 0.11%  | 0.11%  | 410,110.43     | 0.08%  | 0.08%  | 313,050.58     | -97,059.85      | 0.00 |
| 2.   | Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului                                                                             | 0.01%  | 0.01%  | 37,423.89      | 0.01%  | 0.01%  | 27,999.14      | -9,424.75       | 0.00 |
| 3.   | Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor                                                                                      | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 4.   | Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare                                                                             | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 5.   | Cheltuieli cu dobanzile                                                                                                                 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 6.   | Cheltuieli de emisiune                                                                                                                  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 7.   | Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate ASF                                                                               | 0.01%  | 0.01%  | 39,377.01      | 0.01%  | 0.01%  | 29,967.80      | -9,409.21       | 0.00 |
| 8.   | Cheltuieli cu auditul financiar                                                                                                         | 0.00%  | 0.00%  | 16,826.60      | 0.00%  | 0.00%  | 16,826.60      | 0.00            | 0.00 |
| 9.   | Alte cheltuieli aprobate                                                                                                                | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
|      | - comision de subscriere                                                                                                                | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
|      | - impozit aferent rascumpararilor                                                                                                       | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
|      | - altele                                                                                                                                | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00   | 0.00   | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| 10.  | Rascumparari de platit                                                                                                                  | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00%  | 0.00%  | 0.00           | 0.00            | 0.00 |
| III. | Valoarea activului net (I-II)                                                                                                           |        |        | 504,833,434.06 |        |        | 384,202,627.17 | -120,630,806.89 | 0.00 |

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                      | 384,202,627.17   | 504,833,434.06 | -120,630,806.89 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 2,763,641.84     | 3,747,697.49   | -984,055.65     |
| Valoarea unitara a activului net       | 139.0204         | 134.7050       | 4.3154          |

**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](http://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 Consiliului de Administratie al SAI RAM, membrii Comitetului de Investitii sunt: Directorul General al SAI RAM, Directorul General Adjunct al SAI RAM, Seful dept. Administrarea Riscurilor si Directorul de Investitii. Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

**3. Functii cheie independente:**

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

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

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

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

a) **Functia de Administrare a Riscurilor**

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

b) **Functia de Conformitate/Control Intern**

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

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

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

### 2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

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

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

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

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

- abordare bazata pe risc pentru o alocare eficienta a resurselor functiei de control;

- proceduri scrise capabile sa detecteze riscul de nerespectare de catre societate a obligatiilor ce ii revin – obiectivele activitatii de monitorizare si consiliere au la baza 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 in portofoliul Societatii sau in portofoliul fondurilor administrate sunt reprezentate de obligatiuni emise de stat sau alte entitati cu o situatie financiara solida si rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii sunt constituite numai la institutii de credit stabile, aprobate ca si contrapartide pentru investitiile de piata monetara ale fondurilor de investitii administrate. Probabilitatea unor pierderi ca urmare a acestor expuneri este mica si ca urmare, riscul de credit asociat acestor detineri este evaluat ca fiind unul scazut.

## Riscul de piata

### *Riscul de rata a dobanzii*

Societatea este expusa la riscul de rata a dobanzii datorita pozitilor pe titluri cu venit fix pe care le detine. Tinand cont de faptul ca achizitionarea acestor titluri se face cu scopul de a le tine pana la scadenta, riscul de rata a dobanzii este considerat a fi unul foarte redus. Acesta poate aparea atunci cand Societatea este nevoita sa vanda titlurile detinute inainte de scadenta, acest lucru intamplandu-se doar in cazul unor iesiri neprevazute de numerar. In vederea limitarii riscului de rata a dobanzii, RAM va investi numai in instrumente cu venit fix cu o maturitate reziduala de maximum 5 ani.

Societatea nu se angajeaza in tranzactionarea activa a instrumentelor cu venit fix pe care le detine si, ca urmare, capitalul si profitul societatii nu sunt afectate semnificativ de variatiile valorilor de piata ale acestor instrumente.

### *Riscul de pret*

Societatea nu detine actiuni pe contul propriu. De asemenea, instrumentele cu venit fix sunt achizitionate in vederea detinerii acestora pana la maturitate. In aceste conditii riscul de pret pentru Societate este limitat la riscul aferent detinerilor de unitati de fond.

### *Riscul valutar*

Avand in vedere faptul ca plasamentele denumite in valute sunt protejate impotriva riscului valutar, expunerile la riscul valutar ale RAM deriva in principal din detinerile de valuta precum si datoriile denumite in alte monede ale societatii.

Detinerile de valuta sunt destinate achitarii obligatiilor denumite in valuta respectiva ale societatii si au o pondere extrem de redusa in totalul activelor Societatii. Ca urmare, expunerea Societatii la riscul valutar este considerata nesemnificativa.

## Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate interveni in situatia in care societatea nu-si poate onora obligatiile curente din cauza lipsei de lichiditati.

Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Societatii este plasata in depozite/conturi de economii si/sau unitati de fonduri ce investesc preponderent in instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni, nivelul lichiditatilor de care dispune societatea este unul ridicat.

Avand in vedere cele de mai sus, riscul de lichiditate al RAM este considerat foarte scazut.

## Riscul operational

RAM isi propune ca prin politica si procedurile de risc operational implementate sa minimizeze probabilitatea unor pierderi cauzate de personal, procese, sisteme si factori externi (aplicarea unor strategii neadecvate ca raspuns la modificarea unor factori externi). In acest sens, riscul operational va fi urmarit si controlat la toate nivelurile si in toate activitatile derulate. Principalele activitati in

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

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

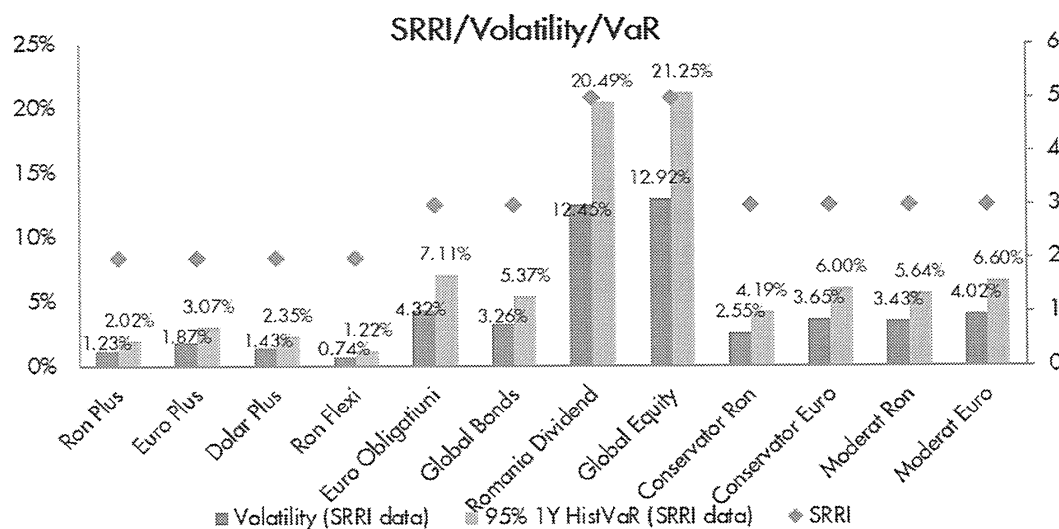
## IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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

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

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

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



### Riscul de piata:

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

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

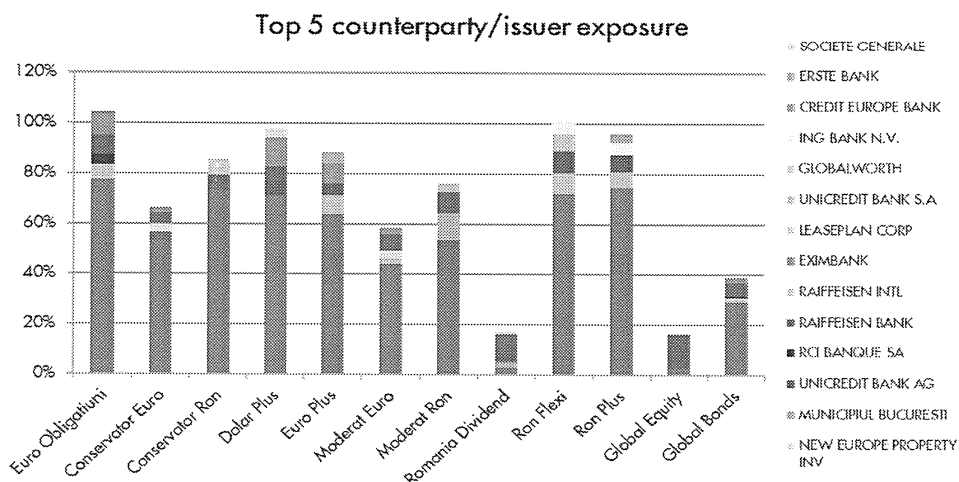
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

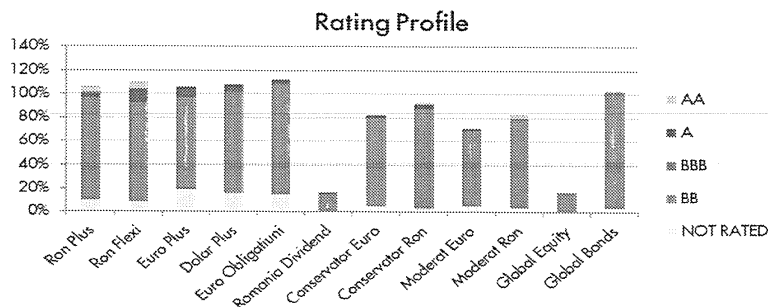
#### Riscul de credit:

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

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



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



### Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

### CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

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

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

### X. Politica de implicare

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII**

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

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

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

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

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

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

##### **1. Conducerea contabilității**

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



## 2. Principiile contabilitatii

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

## 3. Evidenta contabila

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

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

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si 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<br>01.01.2020 | Sold<br>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.      | <b>TOTAL ACTIV</b>                         | <b>74.298.007</b>  | <b>66.873.519</b>  |
| 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.      | <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b> | <b>74.298.007</b>  | <b>66.873.519</b>  |

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

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

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

### Situatia rezultatului global

-Lei-

| Nr. Crt | Descriere                                 | 31.12.2019        | 31.12.2020        |
|---------|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1.      | Venituri din activitatea curenta          | 46.723.872        | 38.430.775        |
| 2.      | Venituri financiare nete                  | 1.948.627         | 1.973.022         |
| 3.      | Alte venituri din exploatare              | (12.752)          | 143.545           |
| 4.      | <b>Total venituri</b>                     | <b>48.659.747</b> | <b>40.547.342</b> |
| 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.     | <b>Total cheltuieli</b>                   | <b>14.961.970</b> | <b>13.971.564</b> |
| 11.     | <b>Rezultatul brut</b>                    | <b>33.697.777</b> | <b>26.575.778</b> |
| 12.     | Cheltuieli cu impozitul pe profit         | 5.255.709         | 3.887.617         |
| 13.     | <b>Rezultatul exercitiului financiar</b>  | <b>28.442.068</b> | <b>22.688.161</b> |

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

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

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

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

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

### **XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII**

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

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

### **XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE**

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

### **XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII**

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

### **XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI**

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

Presedinte  
Razvan Szilagyi



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

