

Raport privind activitatea in anul 2021

**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 2021

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

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

Pe plan global, anul 2021 a stat sub semnul revenirii economice in urma recesiunii induse de pandemia generata de virusul Covid19. Pe fondul revenirii cererii din partea consumatorilor, a cresterilor de preturi pe piata energiei si a blocajelor de pe lanturile de productie si aprovizionare, am asistat si la o intensificare a inflatiei, lucru care a condus la o crestere generalizata a randamentelor titlurilor de stat.

Bancile centrale din SUA si din zona euro au decis mentinerea neschimbata a politicilor monetare acomodatice si a ratelor de dobanda in cadrul sedintelor de politica monetara programate in aceasta perioada, recuperarea economica fiind considerata prioritara.

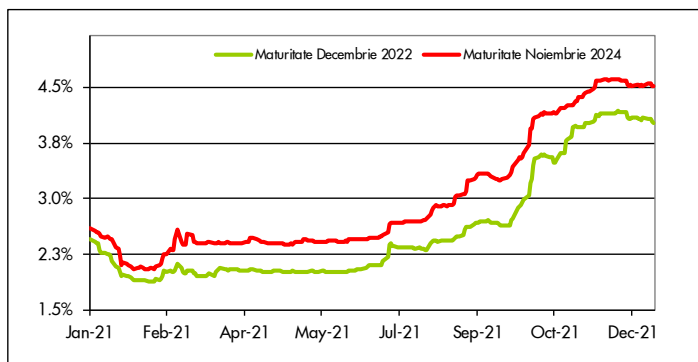
Desi in prima parte a anului inflatia a fost tratata drept tranzitorie, spre finalul lui 2021 cresterea presiunilor inflationiste a condus la decizia marilor banci centrale de a inaspri politica monetara prin reducerea ritmului de cumparare de obligatiuni.

La nivel local, in cursul anului 2021 am asistat la revenirea puternica a presiunilor inflationiste pe fondul cresterii agresive de preturi la energie si gaze. Daca in luna ianuarie BNR a recurs la reducerea ratei de politica monetara de la 1.5% la 1.25% pe fondul mentinerii perceptiei de vulnerabilitate a economiei, avansul puternic al PIB-ului din prima parte a anului precum si accelerarea inflatiei a atras tranzitia de la o politica monetara relaxata la una restrictiva. La final de mai inflatia a depasit limita superioara a intervalului tintit, avand ulterior o traiectorie puternic ascendenta, cresterea preturilor la final de an situandu-se la 8.19%. Reactia BNR a implicat cresteri succesive ale ratei de politica monetara in noiembrie si decembrie (de la 1.25% la 1.75%) precum si alte masuri de control a

lichiditatii din sistem. Asteptarile analistilor vizeaza continuarea acestui trend si in 2022, in linie cu abordarea bancilor centrale din regiune.

In ceea ce priveste abordarea agentilor de rating in 2021, atat Standard and Poor's cat si Moody's au modificat perspectiva de rating a tarii noastre de la „negativ” la „stabil”, principalii factori din spatele acestei decizii fiind diminuarea riscului politic si perspectivele unor politici fiscale sustenabile. Agentia de rating Fitch a mentinut calificativul BBB- cu perspectiva „negativa”, urmand sa monitorizeze cu atentie implementarea planurilor de consolidare fiscala.

Randament mediu titluri de stat Ron



Sursa date: Bloomberg

Asa cum se poate observa din graficul alaturat randamentele titlurilor de stat au avut o evolutie buna in luna ianuarie urmata de o corectie in luna februarie si o tendinta relativ stabila in perioada aprilie – iunie. Deteriorarea apetitului pentru titlurile locale pe fondul asteptarilor inflationiste in crestere a generat miscari ascendente foarte puternice in partea a doua a anului, impactul fiind resimtit pe toata curba de scadente. Urmarind titlul cu scadenta in 2024 se observa o crestere a randamentului de la 2.6% la 4.52%, pe fondul deteriorarii capacitatii de finantare a Ministerului de Finante.

Ruperea coalitiei de guvernare urmata de schimbarea configuratiei prin revenirea PSD-ului in alianta cu PNL si UDMR nu a facut decat sa alimenteze contextul tensionat punand sub semnul indoielii reformele necesare consolidarii fiscale din anii urmatoari.

Structura investitorilor in titluri de stat denumite in lei la sfarsitul lunii noiembrie reflecta mentinerea pozitiei dominante a bancilor cu o pondere de 48.25% (44.98% final de 2020) in timp ce detinerile nerezidentilor au coborat gradual la 16.54% fata de nivelul de 20.13% atins la sfarsitul anului trecut.

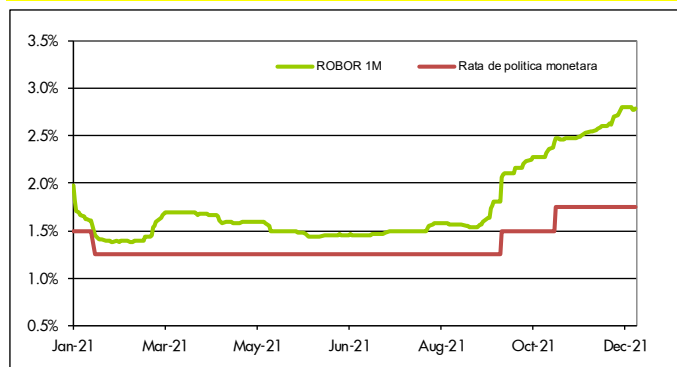
Datele privind evolutia economiei in 2021 reflecta o crestere de 5.6%, sub asteptarile analistilor pe fondul deteriorarii avansului PIB in ultimul trimestru din an. Restrictiile impuse de autoritati ca urmare a inrautatirii situatiei pandemice au pus presiune pe anumite sectoare a economiei in ultimele luni din an.

Executia bugetara la final de an reflecta un deficit de 6.72%, in scadere fata de 2020 (9.61%) si sub tinta asumata anterior de guvern (7.13%), avansul veniturilor fiind influentat de o imbunatatire a colectarii de impozite si taxe in timp ce cresterea cheltuielilor a fost temperata de realizarea sub plan a cheltuielilor de investitii.

2.1 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

Evolutia ratelor de dobanda de pe piata interbancara a fost influentata in principal de deciziile de politica monetara si de situatia lichiditatii din sistemul bancar.

Evolutie ROBOR 1M



Conditiiile favorabile de lichiditate au mentinut rata ROBOR la luna in prima parte din an in jurul valorii de 1.5%. Incepand cu luna septembrie, pe fondul anticiparii unei politici monetare mai agresive din partea BNR, ne-am confruntat cu crestere sustinute ale ratelor de dobanda de pe piata interbancara pe toata curba de scadente. Pentru sterilizarea surplusului de lichiditate din sistemul bancar BNR a recurs la operatiuni de tip depozit.

Sursa date: BNR

În cadrul perioadei analizate am abordat o strategie activă în administrarea portofoliului fondului, deciziile de tranzacționare vizând o poziționare cât mai optimă față de contextul crescut de volatilitate.

La 31 decembrie 2021, instrumentele cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 68.72%, nivel în creștere cu circa un punct procentual față de finalul anului 2020, dintre care obligațiuni de stat și certificatele de trezorerie 41.69%, obligațiuni corporative 26.9%, iar obligațiuni municipale 0.13%.

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.

Principalii emitenți¹ 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 Raiffeisen Bank România, Banca Comercială Română și Santander Bank.

Emitent	Pondere în activul total
Obligațiuni de stat și certificate de trezorerie	41.69%
Unicredit Bank AG	7.72%
Raiffeisen Bank International	5.53%
ING Bank N.V.	4.71%
Banca Comercială Română	4.46%
Intesa Sanpaolo SpA	2.78%

Pe parcursul perioadei analizate am redus expunerea aferentă plasamentelor în depozite până la 7.1% din total active.

Bancile comerciale eligibile pentru plasamente în depozite sunt 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). Fondul avea plasamente la finalul lunii decembrie la Intesa Sanpaolo Bank și Raiffeisen Bank, optându-se în principal pentru depozite denominate în euro care împreună cu instrumentele de acoperire a riscului valutar au oferit un plus de atractivitate față de varianta pe aceeași maturitate în lei.

Având în vedere tipologia investitorilor Fondului, în general companii mici și mijlocii care dispun de resurse excedentare și care pot manifesta un comportament mai activ, o parte dintre resursele Fondului au fost plasate în fonduri de investiții cu grad de risc relativ redus, la finalul anului ponderea acestor plasamente fiind de 24.83%. S-a optat pentru acest tip de investiție într-o proporție mai ridicată datorită randamentului oferit, superior altor alternative de plasament, dar și pentru flexibilitatea ridicată pe care o ofera, răscumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde dobânda acumulată. Totodată, pentru investițiile efectuate în fondurile de investiții administrate de S.A. Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (în scopul evitării percepției de comisioane duble), fapt ce conferă un plus de atractivitate acestor investiții.

2.2 Instrumente financiare derivate

¹ Emitenți care depășesc o pondere de 2% din totalul activelor Fondului

Pe parcursul anului 2021 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 2021 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 0.97% din total active.

Tipul garantiei	Moneda garantiei	Contrapartida	Tip operatiune	Tara in care este stabilita contrapartida	Valoare	Procent din activul fondului
Titluri de stat	RON	BRD Groupe Societe Generale	Repo	Romania	-3,638,927.78	-0.97%

Scadenta instrumentelor	Valoare	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0%
Intre o zi si o saptamana	-	-
Intre o saptamana si o luna	3,638,927.78	-0.97%
Intre o luna si trei luni	0	0%
Intre o luna si trei luni	0	0%
Intre trei luni si un an	0	0%
Peste un an	0	0%
Tranzatii deschise	0	0%

Scadenta garantiei	Valoare	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0%
Intre o zi si o saptamana	0	0%
Intre o saptamana si o luna	0	0%
Intre o luna si trei luni	0	0%
Intre o luna si trei luni	0	0%
Intre trei luni si un an	0	0%
Peste un an	-3,638,927.78	-0.97%
Tranzatii deschise	0	0%

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 cursul anului 2021 a presupus incasarea unor venituri din incheierea tranzactiilor de tip repo euro de 187.86 EUR si plata unor costuri de 76,897.61 RON din incheierea tranzactiilor de tip repo RON.

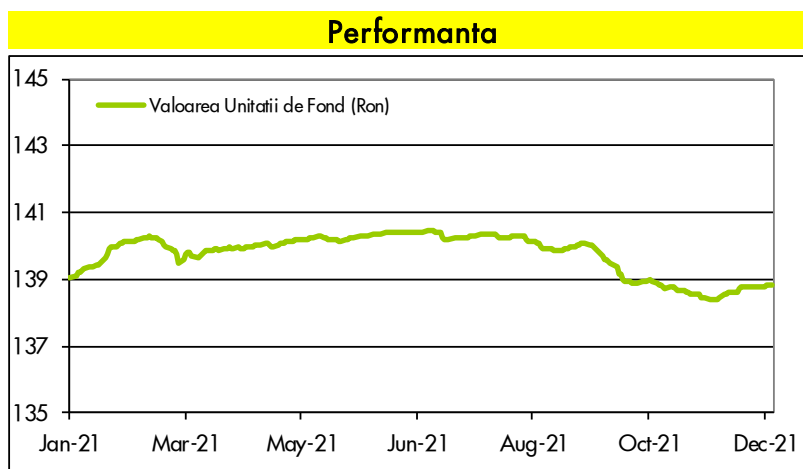
Efectuarea acestor tranzactii nu a presupus plata unor comisioane de decontare si nici costuri legate de administrarea colateralului. Derularea acestor operatiuni a fost una profitabila pentru fond, conditiile de plasament fiind superioare costurilor legate de incheierea contractelor repo.

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

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN) pe parcursul anului 2021, randamentul pe perioada analizată fiind de -0.13%, ca urmare a trendului ascendent al ratelor de dobândă ce a impactat negativ prețul obligațiunilor din portofoliu.

Important de menționat în contextul analizei randamentului este faptul că termenul de onorare a rascumpărilor a fost în majoritatea cazurilor de o zi lucrătoare, deși prevederile legale sau practica locală presupun și termene de

plata mai lungi.

Particularitățile privind termenul redus de onorare sunt apreciate îndeosebi de investitorii persoane juridice, care în general folosesc Fondul ca soluție de gestionare a lichidităților pe termen scurt.

3.2 Riscul

Fiind un fond cu profil defensiv, plasamentele trebuie efectuate în așa fel încât riscul ratei dobânzii sau riscul de credit (prin calitatea contrapartidelor alese) să fie menținute la un nivel redus. De asemenea, Fondul trebuie să aibă în orice moment posibilitatea de a onora rascumpărările investitorilor, așadar trebuie menținut un nivel al lichidității adecvat. Alocarea ridicată pe titluri de stat emise de România (41.69% la finalul anului) arată o preocupare crescută pentru limitarea riscului de credit.

Riscul de rată de dobândă este reflectat de indicatorul Modified Duration care la finalul anului avea valoarea de 2.27, plasamentele fondului fiind direcționate preponderent către instrumente cu venit fix cu maturitate pe termen mediu și scurt și instrumente ale pieței monetare.

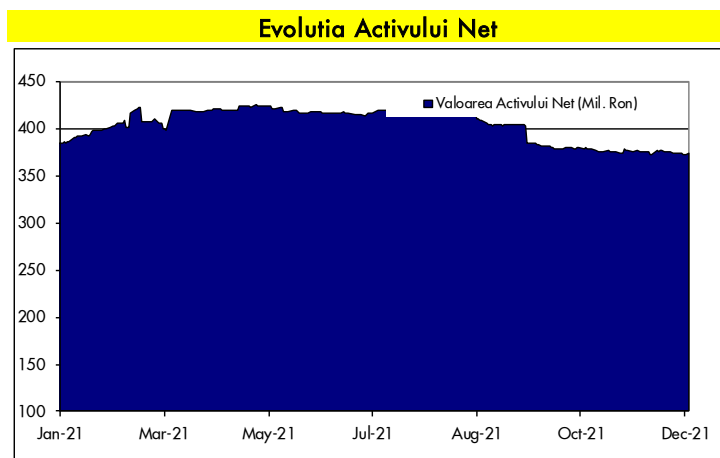
Pentru administrarea riscului valutar aferent plasamentelor în valută, expunerea valutară a fost acoperită prin inițierea unor tranzacții forward pe cursul de schimb.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate încorporate și tehnici de administrare eficientă a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând metoda bazată pe angajamente. La data de 31 decembrie 2021 Fondul avea o expunere globală de 14.46% din activ.

3.3 Lichiditatea

În scopul asigurării unei lichidități corespunzătoare, plasamentele fondului sunt realizate pe maturități diverse în conformitate cu nevoile estimate de lichidități pentru decontarea tranzacțiilor curente și onorarea cererilor de rascumpărare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate înainte de scadență, atunci când necesarul de lichiditate sau oportunitățile din piață o impun. În funcție de evoluția în timp a subscrierilor și rascumpărilor, precum și de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă.

4. Evolutia activului net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată în principal de evoluția subscrierilor și răscumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție pe parcursul anului, la finalul lunii decembrie activul net având o valoare de 373.13 mil. Ron.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 2/2016 cu modificările și completările ulterioare, veniturile totale din investiții au fost de -1.250.752 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar pierderea Fondului a fost de 6.132.768 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le

reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de raportare este de 268.746.764 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 101.871.364 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 lunară a valorii activelor totale. La finalul anului valoarea comisionului de administrare era de 1.2% anual.

5. Date generale despre fond

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen RON Flexi este autorizat prin Decizia nr. 487 din data de 25.05.2011 a ASF (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durată de existență nedeterminată și a fost înscris în Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06DIR/400073 din data de 25.05.2011.

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

6. Politica de remunerare

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

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.

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

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

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

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

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

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

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

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

Director General

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 2021**

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 2021

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 – 37

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Ron Flexi

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400073

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

Raport asupra situatiilor financiare

Opinia

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

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

- Total capital propriu: 370.618.128 RON
- Pierderea neta a exercitiului financiar: 6.132.768 RON

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2021, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

Baza pentru opinie

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

Evidentierea unui aspect

5. Atragem atentia asupra Notei 12 Nota de capital, care detaliaza diferentele intre metodele de evaluare conform IFRS si cele prevazute in prospectul Fondului, conform reglementarilor locale, si prezinta reconcilierea intre valoarea activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond determinata conform reglementarilor locale si valoarea datoriilor cu investitorii privind capitalul calculata conform IFRS. Asa cum se mentioneaza in Nota 12 Nota de capital, valoarea activului net calculata conform legislatiei locale sta la baza subscrierilor si rascumpararilor de unitati de fond. Opinia noastra nu contine o rezerva cu privire la acest aspect.

Aspectele cheie de audit

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

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

Alte aspecte

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

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

9. Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma ASF 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

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

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

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

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

15. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie cu privire la conformitatea noastra cu cerintele etice privind independenta si le comunicam toate relatiile si alte aspecte care pot fi considerate, in mod rezonabil, ca ar putea sa ne afecteze independenta si, unde este cazul, masurile de siguranta aferente.

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

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

Confirmam ca:

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

Bucuresti, Romania

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

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

21 Aprilie 2022

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

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2021

<i>In Lei</i>	<i>Nota</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	2.744.769	12.159.555
Depozite plasate la banci	7	25.064.373	24.588.429
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	346.900.197	348.944.215
Creante din instrumente financiare derivate	9	518.506	2.158.468
Alte active (conturi colaterale)	10	140.089	140.089
Total active		375.367.934	387.990.756
DATORII			
Decontari cu investitori	11	721.627	200.608
Datorii din operatiuni repo		3.638.928	-
Alte datorii	18	389.251	387.844
Total datorii		4.749.806	588.452
CAPITALURI PROPRII			
Total capital propriu	12	370.618.128	387.402.304
Total capitaluri proprii si datorii		375.367.934	387.990.756

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

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

<i>In lei</i>	Nota	2021	2020
Venituri din dobanzi	14	11.088.460	9.455.243
Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	15	3.445.072	5.413.496
Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	(15.784.285)	2.986.981
Total venituri		(1.250.753)	17.855.720
Comisioane de depozitare	18.2	(360.593)	(357.256)
Comisioane de administrare	18.1	(4.033.551)	(3.541.570)
Cheltuieli cu dobanzile	14	(80.686)	(308.816)
Alte cheltuieli operationale	17	(407.185)	(387.265)
Total cheltuieli operationale		(4.882.015)	(4.594.907)
Rezultatul perioadei		(6.132.768)	13.260.813
Rezultatul global al perioadei		(6.132.768)	13.260.813

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2020		3.747.697	505.728.252
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>			
Profitul exercitiului		-	13.260.813
Subscriere		833.482	113.605.221
Rascumparare si anulare		1.817.538	245.191.982
La 31 decembrie 2020	12	2.763.641	387.402.304
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2021:</i>			
Profitul exercitiului		-	(6.132.768)
Subscriere unitati de fond		1.180.395	165.049.278
Rascumparare si anulare		1.256.569	175.700.686
La 31 decembrie 2021	12	2.687.467	370.618.128

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 2021

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

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

<i>In lei</i>	2021	2020
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	11.310.004	10.860.564
Dobanzi platite	(79.046)	(308.824)
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	78.698.833	161.742.903
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	19.875.955	55.864.480
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(109.848.554)	(106.016.593)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	478.420.143	789.666.051
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(478.504.450)	(775.873.619)
Contractare activ repo	320.182.751	573.318.494
Rambursare activ repo primite	(316.545.481)	(573.273.395)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(4.799.921)	(4.401.982)
Rezultat din schimburi valutare	1.977.918	872.220
Numerar net din activitatile de exploatare	688.152	132.450.299
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	165.570.297	113.353.721
Plati in numerar catre investitori	(175.700.686)	(245.191.982)
Numerar net din activitatea de finantare	(10.130.389)	(131.838.261)
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	(9.442.237)	612.038
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	12.159.555	11.609.395
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	27.451	(61.878)
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6 2.744.769	12.159.555

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 2021

(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 21 aprilie 2022.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anilor 2021 si 2020 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 reevaluata 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 2021

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
EUR	4,9481	4,8694
USD	4,3707	3,9660

(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 2021, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificarile aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care au inceput 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 2021

(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.

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi fluxurile 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 2021

(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.

- Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor reprezinta asteptarea Fondului de a determina suma pierderii unei expuneri aflata in starea de neindeplinire a obligatiilor. Pierderea 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.

Informatii cu privire la datoriile din operatiuni Repo sunt prezentate in Nota 13.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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.

(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 2021

(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 2021:

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

In august 2020, IASB a emis amendamente la IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16. Aceste modificari le completeaza pe cele facute in 2019 („IBOR – faza 1”) si se concentreaza pe efectele asupra entitatilor atunci cand o rata de referinta existenta a dobanzii este inlocuita cu o noua rata de referinta ca urmare a reformei. Amendamentele prevad, in special, o solutie practica in momentul contabilizarii modificarilor bazei de determinare a fluxurilor de numerar contractuale aferente activelor si datoriilor financiare, impunand ajustarea ratei dobanzii efective - tratament similar cu al unui eveniment de actualizare a ratei de referinta din contract. De asemenea, modificarile prevad scutiri de la incetarea relatiei de acoperire impotriva riscurilor, inclusiv o scutire temporara de la necesitatea identificarii separate a componentei acoperite atunci cand un instrument RFR este desemnat intr-o relatie de acoperire impotriva unei componente de risc. In plus, modificarile aduse IFRS 4 au scopul de a permite asiguratorilor care continua sa aplice IAS 39 sa obtina aceleasi scutiri ca cele prevazute de amendamentele aduse IFRS 9. Exista, de asemenea, modificari ale IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat, pentru a permite utilizatorilor situatiilor financiare sa inteleaga efectele reformei IBOR asupra instrumentelor financiare si a strategiei de management al riscurilor. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2021 si aplicarea timpurie este permisa. Desi aplicarea este retrospectiva, entitatile nu trebuie sa realizeze retratari pentru perioadele anterioare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **IFRS 17 Contracte de asigurare**

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 ianuarie 2023. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

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..

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.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (*continuare*)

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.

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

Investitiile din portofoliul acestui Fond nu tin seama de criteriile UE pentru activitati economice durabile din punctul de vedere al mediului.

SAI Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM) nu ia in considerare efectele negative ale deciziilor de investitii asupra factorilor de durabilitate, in activitatea de administrare a fondurilor de investitii, asa cum este descris acest proces in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088.

Abordarea RAM are la baza urmatoarele aspecte:

- cerintele ce trebuie indeplinite pentru a sustine aceasta abordare, formulate in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088 si in standardele tehnice de aplicare. Acestea constau intr-un set complex de indicatori specifici privind factorii de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), unii dintre acestia cu un grad ridicat de tehnicalitate, ce ar trebui calculati la nivelul tuturor fondurilor aflate in administrare,
- disponibilitata redusa a datelor de tip ESG la nivelul pietei financiare locale.

Activele fondurilor aflate in administrare sunt investite intr-o proportie covarsitoare pe piata financiara locala ce se caracterizeaza printr-o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG la nivelul emitentilor.

Astfel, capacitatea de indeplinire a cerintelor mentionate in Regulamentul (UE) 2019/2088 este conditionata semnificativ de raportarile de date de tip ESG din partea emitentilor locali. La momentul la care datele raportate de catre emitentii locali vor permite calcularea indicatorilor specifici solicitati, RAM va reanaliza acest aspect.

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 pieti 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 pozitiiilor 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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.

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

4. Managementul riscului financiar (*continuare*)

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

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

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

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 cotationilor 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit

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

Riscul de credit - este riscul de pierdere ca urmare a modificării adverse a bonității contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare în legătură cu orice fel de creanțe și constă în riscul ca debitorii să nu fie capabili să-și îndeplinească obligațiile (la timp sau în totalitatea lor) din cauza falimentului sau a altor cauze de aceeași natură.

Riscul de contrapartida - se referă la consecințele negative asociate cu neplata unei obligații, falimentul sau deteriorarea ratingului de credit al unei contrapartide. Riscul de contrapartida include toate tranzacțiile și produsele care dau naștere expunerilor, inclusiv tehnicile eficiente de administrare a portofoliului.

Pentru a reduce expunerea la riscul de contrapartida care rezultă din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primește colateral, cu respectarea cerințelor prevăzute de reglementările în vigoare. Valoarea de piață a collateralului la momentul încheierii contractului trebuie să acopere cel puțin contravaloarea sumei plasate.

Colateralul poate fi format integral din valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de statele ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiul Economic European sau de autoritățile publice locale ale acestora. Marjele de ajustare a collateralului vor fi stabilite în funcție de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzacției, precum și tipul și maturitatea titlurilor folosite drept colateral.

Riscul de concentrare - reprezintă riscul de a suferi pierderi din (i) distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide, (ii) din efecte de contagiune între debitori sau (iii) din concentrare sectorială (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

Riscul de decontare - reprezintă riscul ca o contrapartida să nu își îndeplinească obligația de livrare a instrumentelor financiare sau a contravaloarelor acestora în conformitate cu termenii tranzacției efectuate, după ce contrapartida sa și-a îndeplinit obligația de livrare a banilor/instrumentelor financiare conform înțelegerii.

Riscul de piață - este riscul de a înregistra pierderi ca urmare a modificărilor adverse a factorilor de piață, determinând scăderea valorii activelor deținute de fond (factorii de piață standard sunt: rata dobânzii, cursul de schimb, prețul acțiunilor și al marfurilor etc).

- *Riscul de rată a dobânzii* - este riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor sensibile la rata dobânzii, ca urmare a variației ratelor de dobândă.
- *Riscul valutar* - este riscul înregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denominate într-o valută, ca urmare a modificării cursului valutar. Acest risc apare atunci când activele sau datoriile denominate în respectiva valută nu sunt acoperite (hedged).

Riscul operational - există riscul de pierderi rezultate fie din utilizarea unor procese, sisteme și resurse umane inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe (de exemplu, dezastre naturale).

Riscul de lichiditate - are două componente distincte, dar strâns legate între ele:

- riscul de lichiditate al pieței/activelor - reprezintă riscul ca fondul să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități banesti fără a influența semnificativ prețul de piață al acestora.

- riscul de finanțare (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezintă riscul ca fondul să nu poată onora cererile de răscumpărare depuse de investitori în intervalul de timp prevăzut în prospect.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (*continuare*)

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

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

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):

in functie de distributia geografica

	31 decembrie 2021
Romania	78%
Austria	8%
Germania	6%
Olanda	4%
Italia	3%
Spania	1%
Total	100%

in functie de distributia geografica

	31 decembrie 2020
Romania	75%
Austria	10%
Olanda	5%
Germania	6%
Italia	3%
Luxemburg	1%
Total	100%

*in aceste categorii sunt cuprinse instrumentele de tipul "Asset Linked Notes"

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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 :

Investment Grade	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
DA*	2.711.125	12.000.111
NU**	28.801	152.900
N.A.***	25.069.217	24.594.973

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

Investment Grade	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
DA*	254.163.154	262.401.494

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

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

(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 2021 expunerea valutara a fondului este de 65.539.833 lei pe EUR si 96 lei pe USD.

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 62.469.763 lei. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2021 a fost de 3.070.070 lei pe EUR si 96 lei pe USD.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 30.702 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***4. Managementul riscului financiar (continuare)**

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.

(d) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiilor 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 2021 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere/(reducere)
31 decembrie 2021	+50/(50)	(2.406.012) / 2.406.012
31 decembrie 2020	+50/(50)	(2.966.945) / 2.966.945

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

	31 decembrie 2021					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	2.744.769	-	-	-	-	2.744.769
Depozite	-	-	25.064.373	-	-	25.064.373
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	40.987.242	6.242.725	17.831.229	176.452.908	12.649.056	254.163.160
Derivate	75.210	54.430	388.866	-	-	518.506
Alte active – solduri ct colaterale	140.089	-	-	-	-	140.089
Total active financiare	43.947.310	6.297.155	43.284.468	176.452.908	12.649.056	282.630.897
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Datorii din operatiuni REPO	3.638.928	-	-	-	-	3.638.928
Total datorii	3.638.928	-	-	-	-	3.638.928
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda	40.308.382	6.297.155	43.284.468	176.452.908	12.649.056	278.991.969

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***4. Managementul riscului financiar (continuare)**

31 decembrie 2020						
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>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
Total active financiare	28.504.014	4.616.494	29.568.268	213.462.954	25.296.310	301.448.040
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii fata de banci (ct colaterale)	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	-	-
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda	28.504.014	4.616.494	29.568.268	213.462.954	25.296.310	301.448.040

(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 17.345.010 lei (31 decembrie 2020: 17.447.211 lei), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

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

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

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 2021 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 2021

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

	31 decembrie 2021					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	2.744.769	-	-	-	-	2.744.769
Depozite	-	-	25.064.373	-	-	25.064.373
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	134.273.838	6.856.253	23.323.616	192.944.764	14.926.518	372.324.989
Instrumente financiare derivate	75.210	54.430	388.866	-	-	518.506
Alte active – sold conturi colaterale	140.089	-	-	-	-	140.089
Total active financiare	137.233.906	6.910.683	48.776.855	192.944.764	14.926.518	400.792.726
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	<5 ani	Total
Alte datorii	389.251	-	-	-	-	389.251
Datorii din decontari	721.627	-	-	-	-	721.627
Datorii din operatiuni REPO	3.638.928	-	-	-	-	3.638.928
Total datorii	4.749.806	-	-	-	-	4.749.806
Excedent/(deficit) de lichiditate	132.484.100	6.910.683	48.776.855	192.944.764	14.926.518	396.042.920
	<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	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
Total active financiare	116.257.510	5.138.871	33.891.585	225.318.653	25.107.924	405.714.543
	<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)	-	-	-	-	-	-
Total datorii	588.452	-	-	-	-	588.452
Excedent/(deficit) de lichiditate	115.669.058	5.138.871	33.891.585	225.318.653	25.107.924	405.126.091

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 36% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2021 (30% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2020).

5. Evaluarea la valoarea justa

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

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotation pe o piata activa pentru un instrument sau 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 2021
(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:

31 decembrie 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	239.473.022	107.427.175	-
Instrumente financiare derivate	-	518.506	-
Total	239.473.022	107.945.681	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
Numerar si echivalente de numerar	2.744.769		
Depozite plasate la banci	25.064.373		
Datorii din decontari cu investitorii	(721.627)		
Decontari cu instrumente financiare	-		
Datorii din operatiuni Repo	(3.638.928)		
Alte active (conturi colaterale)	140.089		
Total:	23.588.676		

31 decembrie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	241.335.769	107.608.446	-
Instrumente financiare derivate	-	2.158.468	-
Total	241.335.769	109.766.914	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
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		
Total:	36.687.465		

In cursul anilor 2021 si 2020 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 2021***(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 2021, au fost:

Denumite emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
HVB 4.65 08/22/23	4.9453	4.7015	(0.3582)	0.1292
ING BANK 2026	5.4084	4.4842	0.0158	0.2282
INTNED 4.73 10/28/24	5.2728	4.6469	(0.1659)	0.1514
Unicredit 07/02/2022	3.2728	3.1700	(0.5806)	0.1100
Unicredit Bank AG 2022	3.2728	3.1700	(0.5806)	0.1100
Unicredit Bank AG 2026	5.4084	4.4842	0.0158	0.2382

La 31 decembrie 2020, au fost:

Denumite emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP 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

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 2021	+50/(50)	(510.528)/510.528
31 decembrie 2020	+50/(50)	(771.771)/771.771

Evaluarea altor obligatiuni pentru care nu exista pret de piata cotaat 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 2021
(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 2021, au fost:

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
ISPIM 03/11/22	(0,6700)	3,5052	(0,5724)
RBI AV 21/01/2022	(0,2600)	2,9252	(0,5704)
SANTAN 4.88 10/26/26	0,2800	4,7649	0,0075

Emitent	Yield DBN	Spread ultima tranzactie
BCR26	4.7969	0.9000
BCR28	4.8791	0.8500
BCR28A	4.8905	0.4000
BCR28B	4.8949	0.6500
PMB22	3.2000	0.9000
RBRO26	4.7505	0.5000
RBRO28	4.8807	0.8000

Emitent	ROBOR 3M	Spread emisiune
RBI AV FLOAT 06/13/2022	3,8100	0,8000

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

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
ISPIM 03/11/22	(0,1800)	2,1477	(0,5281)
RBI AV 07/06/2021	(0,3900)	2,2459	(0,5300)
RBI AV 21/01/2022	(0,1000)	2,1724	(0,5219)

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

Emitent	ROBOR 3M	Spread emisiune
RBI AV FLOAT 06/13/2022	2,0300	0,8000

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)**

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..

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

In urma izbucnirii pandemiei COVID-19, activele Fondului au scazut in perioada martie-mai 2020. In a doua parte a anului situatia s-a stabilizat. In cursul anului 2021, impactul pandemiei Covid 19 asupra pietelor financiare s-a redus semnificativ, ca urmare a accelerarii campaniei de vaccinare, ceea ce a permis redeschiderea economiilor si ridicarea restrictiilor. Doar ocazional am asistat la scurte episoade de volatilitate, in cazul aparitiei unor noi tulpini ale virusului, pana la identificarea unor solutii de gestionare a acestora. De asemenea, ridicarea restrictiilor a generat o revenire accelerata a cererii consumatorilor si a activitatii economice, ce au condus la cresterea preturilor produselor energetice si implicit a inflatiei la nivel global.

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Conturi la banci in lei (i)	1.033.287	1.523.232
Conturi la banci in valuta (i)	241.472	655.121
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	1.470.000	9.981.000
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	10	202
Total	2.744.769	12.159.555

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2021	Denumire banca	31 decembrie 2020
Brd - Gsg	2.777	Brd - Gsg	2.777
Citibank-Suc Romania	2.241	Citibank-Suc Romania	2.224
Garantibank	6.095	Garantibank	6.256
Ing Bank Romania	122.894	Ing Bank Romania	191.351
Intesa	1.287	Intesa	2.732
Raiffeisen Bank	1.113.203	Raiffeisen Bank	1.822.557
Unicredit Bank S.A	16.036	Unicredit Bank S.A	139.929
Credit Europe Bank	3.556	Credit Europe Bank	3.812
Banca Transilvania	6.670	Banca Transilvania	6.715
Total	1.274.759	Total	2.178.353

(ii) Depozitele pe termen scurt pana la 3 luni la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financieri (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentii de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

6. Numerar si echivalente de numerar (continuare)

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2021
Raiffeisen Bank	1.470.010
Total	1.470.010

Denumire banca	31 decembrie 2020
Raiffeisen Bank	9.981.202
Total	9.981.202

7. Depozite plasate la banci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Depozite la termen peste 3 luni	25.047.282	24.566.123
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	17.091	22.306
Total	25.064.373	24.588.429

La 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2021 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 2020, cat si depozitele la 31 decembrie 2021 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 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).

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2021	Denumire banca	31 decembrie 2020
Intesa	25.064.373	Intesa	24.588.429
Total	25.064.373	Total	24.588.429

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***8. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere**

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i)	105.554.949	105.196.507
Obligatiuni municipale (ii)	490.345	497.127
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)	147.758.638	152.988.035
Unitati de fond (iv)	92.737.033	86.542.712
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	3.359.232	3.719.834
Total	346.900.197	348.944.215

(i) *Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2021 includ obligatiuni emise in lei si euro de Banco Santander SA, Intesa Sanpaolo Spa, Raiffeisen Bank International, Unicredit Bank Austria AG, Raiffeisen Bank, ING Bank N.V. si Banca Comerciala Romana. La 31 decembrie 2020 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. si Banca Comerciala Romana.

(ii) *Obligatiuni municipale*, la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 includ obligatiuni in euro emise de catre Municipiul Bucuresti.

(iii) *Titluri de stat* la 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 reprezinta titluri de stat in lei si in euro cu dobanda emise de catre Ministerul Finantelor Publice.

(iv) *Unitati de fond* la 31 decembrie 2021 si la 31 decembrie 2020 reprezinta investitii in unitati de fond denominate in lei si in euro emise de fondurile de investitii din Romania. La 31.12.2021 aproximativ 72% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus, in timp ce la 31.12.2020 aproximativ 80% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus.

La 31 decembrie 2021 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 8.452.345 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2020: cu 10.805.989 lei mai mare).

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2021	Emitent	31 decembrie 2020
Ministerul Finantelor Publice	149.194.150	Ministerul Finantelor Publice	154.793.047
Municipiul Bucuresti	504.737	Municipiul Bucuresti	511.519
Raiffeisen Bank International	20.655.739	Raiffeisen Bank International	24.563.174
Ing Bank N.V.	17.017.541	Ing Bank N.V.	18.441.893
Unicredit Bank AG	28.577.459	Unicredit Bank AG	29.752.229
Intesa Sanpaolo Spa	10.432.958	Intesa Sanpaolo Spa	10.685.171
Raiffeisen Bank	9.739.656	Erste Bank Sparkassen	10.279.196
Banco Santander SA	2.027.280	Banco Santander SA	-
Banca Comerciala Romana	16.013.634	Banca Comerciala Romana	9.859.058
Banque Internationale A Luxembourg	-	Banque Internationale A Luxembourg	3.516.207
Unicredit Bank S.A	-	Unicredit Bank S.A	-
Total	254.163.154	Total	262.401.494

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

(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>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Creante din instrumente financiare derivate	518.506	2.158.468
Total	518.506	2.158.468

La 31.12.2021 Fondul are deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu ING Bank Romania, Unicredit Tiriac Bank si Raiffeisen Bank.

10. Alte active

Categoria „Alte active”, atat la 31 decembrie 2021, cat si 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>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Alte active (solduri ct colaterale)	140.089	140.089
Total	140.089	140.089

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>	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Decontari cu investitorii	721.627	200.608
Total	721.627	200.608

12. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este 370.618.128 lei (31 decembrie 2020 : 387.402.304 lei), divizat in 2.687.467,6350 unitati de fond (31 decembrie 2020 : in 2.763.641,8424 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 2021***(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 conform IFRS	Diferente (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2020	505.728.252	894.818	504.833.434
Modificari in timpul anului 2020:			
Profitul exercitiului	13.260.813	2.304.859	10.955.954
Subscriere unitati de fond	113.605.221	-	113.605.221
Rascumparare si anulare unitati de fond	245.191.982	-	245.191.982
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	387.402.304	3.199.677	384.202.627
Modificari in timpul anului 2021:			
Profitul exercitiului	(6.132.768)	(5.708.269)	(424.499)
Subscriere unitati de fond	165.049.278	-	165.049.278
Rascumparare si anulare	175.700.686	-	175.700.686
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2021	370.618.128	(2.508.592)	373.126.720

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 cotațiile de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Managementul considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoare justa in situatia pozitiei financiare.

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

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

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

12. Nota de capital (continuare)

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 in circulatie	Rezultat global/Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2020	3.747.697	5,82
Rascumparare si anulare	1.817.538	
Subscriere	833.482	
La 1 ianuarie 2021	2.763.641	4,80
Rascumparare si anulare	1.256.569	
Subscriere	1.180.395	
La 31 decembrie 2021	2.687.467	(2,28)

Valoarea activului net per unitate de fond

	31 decembrie 2021 RON	31 decembrie 2020 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	137,9061	140,1782
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	138,8395	139,0204

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. Datorii din operatiuni REPO

Datoriile din operatiuni REPO reprezinta datorii provenite din tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care Fondul transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata.

In lei	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Datorii din operatiuni REPO	3.637.288	-
Dobanzi la datorii din operatiuni REPO	1.640	
Total	3.638.928	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021

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

14. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2021	2020
<i>Venituri si cheltuieli din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	85.254	138.914
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	11.001.158	9.312.737
- Operatiunilor reverse repo	(80.686)	(308.816)
- Conturilor curente	2.048	3.592
Total venituri nete din dobanzi	11.007.774	9.146.427

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

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>	2021	2020
<i>Castiguri nete din diferente de curs valutar</i>		
Cheltuieli din diferente de curs valutar	(2.510.577)	(16.314.700)
Venituri din diferente de curs valutar	5.955.649	21.728.196
Total castiguri nete din diferente de curs valutar	3.445.072	5.413.496

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

<i>In lei</i>	2021	2020
<i>Pierderi/Castiguri nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	(12.904.254)	1.310.534
- instrumentelor financiare derivate	(1.639.962)	(732.408)
- unitatilor de fond	(1.240.069)	2.408.855
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(15.784.285)	2.986.981

17. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale in suma de 407.185 lei (31 decembrie 2020: 387.265 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2021: 376.763 lei, 2020: 358.444 lei); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere (2021: 1.231 lei, 2020: 845 lei),
- comisioane de audit (2021: 21.658 lei, 2020: 16.827 lei)
- comisioane bancare (2021: 5.000 lei, 2020: 5.901 lei)
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti (2021: 2.533 lei, 2020: 5.248 lei)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2021, este in suma de 21.658 RON (2020: 16.827 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2021, in afara de cele pentru auditul statutar.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2021***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale**

Alte datorii cuprind:

<i>In lei</i>	2021	2020
Datorii furnizori	310.597	313.051
Datorii furnizori – facturi nesosite	78.654	74.793
Total Alte datorii	389.251	387.844

18.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2021, in datorii curente era inregistrata suma de 310.597 lei (31 decembrie 2020: 313.051 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 2021 a fost de 4.033.551 lei (2020: de 3.541.570 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 2021, in datorii curente era inregistrata suma de 27.892 lei (31 decembrie 2020: 27.999 lei) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2021 au fost de 360.593 lei (2020: 357.256 lei).

18.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2021, Fondul avea investitii in urmatoarele fonduri administrat de SAI Raiffeisen Asset Management:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Ron Plus	335.365	67.194.699	3,70%
Raiffeisen Euro Plus	38.975	25.542.338	1,58%

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

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

18.4. Brokeraj

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale in 2021 a fost de 1.231 lei (2020: 845 lei), din care catre Raiffeisen Bank S.A 617 lei (2020: 0 lei).

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

18.5. Altele

La 31 decembrie 2021 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.113.203 lei (conturi curente in lei: 968.012 lei, conturi curente in euro: 29.323 euro si conturi curente in dolari: 22 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 721.627 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

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.

Depozitele deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2021 in suma de 1.470.010 lei (la 31 decembrie 2020: 9.981.202 lei).

La 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2020 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2021 era 225.256 lei (31 decembrie 2020: 204.101 lei) si contracte pe curs de schimb (USD/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2021 era 0 lei (31 decembrie 2020: 1.260.338 lei).

La 31 decembrie 2021 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 9.739.656 lei, inclusiv dobanda aferenta.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2021 au fost in suma de aproximativ 7.783 lei (in 2020: aproximativ 23.929 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond de la Raiffeisen Bank in 2021 au fost de 2.044 lei (2020: 2.267 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2021 au fost de 5.000 lei din care din care platite catre Raiffeisen Bank 2.113 lei (in 2020: 5.902 lei din care platite catre Raiffeisen Bank 3.057 lei).

19. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

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

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 31.12.2021

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	249,455,409.60	253,027,494.68	67.74%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	167,012,327.41	169,247,759.54	45.31%
	- 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	504,168.45	0.13%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	16,500,000.00	16,667,923.02	4.46%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	150,023,753.63	152,075,668.07	40.71%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	82,443,082.19	83,779,735.14	22.43%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00%
1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (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)	82,443,082.19	83,779,735.14	22.43%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.00	0.00	0.00%
	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- 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%
1.3	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00%
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1,414,848.21	1,414,848.21	0.38%
	- disponibil in cont curent	1,414,848.21	1,414,848.21	0.38%
3	Produse structurate	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	26,517,282.20	26,534,383.30	7.10%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	26,517,282.20	26,534,383.30	7.10%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00%
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	0.00	0.00	0.00%
		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%
		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%
		0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	518,506.06	0.14%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	518,506.06	0.14%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00%
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:	-3,637,288.22	5,329.54	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-3,637,288.22	-3,638,927.78	-0.97%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	3,644,257.32	0.98%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	84,284,691.87	92,737,037.17	24.83%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-721,627.23	-721,627.23	-0.19%
	- 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	-721,627.23	-721,627.23	-0.19%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	357,313,316.43	373,515,971.73	100.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
11	Cheltuielile fondului		389.251.36	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate societatii de administrare a investitiilor		310,597.09	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului		27,892.39	
	- cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisiunile si tarifele datorate ASF		29,103.88	
	- cheltuieli cu taxa de audit		21,658.00	
	- rascumparari de platit		0.00	
	- alte cheltuieli		0.0000	
12	ACTIV NET		373.126.720.37	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		2,687,467.6350	
	- persoane fizice		986,875.8325	
	- persoane juridice		1,700,591.8025	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		138.8395	
15	Numar investitori, din care :		3,063	
	- persoane fizice		2,019	
	- persoane juridice		1,044	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	Data	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Activ net		504,833,434.06	384,202,627.17	373,126,720.37
VUAN		134.7050	139.0204	138.8395

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI la data 31.12.2021

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

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

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB22		49	09/05/2019	04/05/2021	03/05/2022	488,040.00	61.27	14,392.04	223.59		504,168.45	0.09%	0.13%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		18	12.12.2019	16.12.2021	15.12.2022	9,000,000.0000	1,319.1781	21,106.8493	0.0000		9,021,106.85	1.50%	2.42%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		11	19.05.2021	21/05/2021	20.05.2022	5,500,000.0000	587.6712	132,226.0274	0.0000		5,632,226.03	0.55%	1.51%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28A		2	12.10.2021	14/10/2021	13.10.2022	1,000,000.0000	136.9863	10,821.9178	0.0000		1,010,821.92	0.20%	0.27%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28B		2	07.12.2021	09/12/2021	08.12.2022	1,000,000.0000	163.8356	3,768.2192	0.0000		1,003,768.22	0.17%	0.27%
TOTAL												17,172,091.46		4.60%

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RONWZGUDF7S5		25,000	20.05.2021	04.12.2021	03.12.2022	2,556,150.68	213.20	7,671.23	-42,720.71		2,550,391.94	Raiffeisen Centrobank	0.37%	0.68%
XS2349343256		12	04.06.2021	11.06.2021	10.06.2022	6,300,000.00	654.68	133,555.17	0.00		6,433,555.17	RAIFFEISEN BANK	0.52%	1.72%
RO1522DBN056	31/12/2021	1,000	07.07.2020	19.12.2021	18.12.2022	5,010,822.05	467.33	6,232.88	0.00	99.5090	4,981,682.88	UniCredit Bank S.A	0.05%	1.33%
RO1522DBN056	31/12/2021	500	06.11.2020	19.12.2021	18.12.2022	2,545,339.37	180.77	3,116.44	0.00	99.5090	2,490,841.44	ERSTE BANK SPARKASSEN	0.02%	0.67%
RO1823DBN025	31/12/2021	2,000	12.10.2020	28.06.2021	27.06.2022	10,305,675.91	854.68	217,739.73	0.00	99.8560	10,203,339.73	ERSTE BANK SPARKASSEN	0.16%	2.73%
RO1823DBN025	31/12/2021	1,000	14.10.2020	28.06.2021	27.06.2022	5,153,835.00	426.01	108,869.86	0.00	99.8560	5,101,669.86	RAIFFEISEN BANK	0.08%	1.37%
ROE3GCPAF6CP6	31/12/2021	585	08.06.2020	13.12.2021	12.12.2022	14,096,310.57	3,415.56	7,533.99	0.00	101.4580	14,691,745.64	Raiffeisen Asset Management S.A.	0.87%	3.93%
RODD24CXRK47	31/12/2021	600	28.07.2021	28.07.2021	27.07.2022	3,088,837.55	239.11	47,100.00	0.00	96.7790	2,950,470.00	UniCredit Bank S.A	0.06%	0.79%
RO0TLVC1MCW4	31/12/2021	900	04.01.2021	25.11.2021	24.11.2022	4,681,154.10	328.50	16,878.08	0.00	97.8270	4,419,093.08	RAIFFEISEN BANK	0.23%	1.18%
RO0TLVC1MCW4	31/12/2021	600	01.02.2021	25.11.2021	24.11.2022	3,178,164.33	176.03	11,252.05	0.00	97.8270	2,946,062.05	RAIFFEISEN BANK	0.16%	0.79%
RO0TLVC1MCW4	31/12/2021	600	09.02.2021	25.11.2021	24.11.2022	3,177,265.08	175.94	11,252.05	0.00	97.8270	2,946,062.05	CITIBANK EUROPE PLC	0.16%	0.79%
ROGRXAE5BEO2	31/12/2021	330	20.10.2020	08.08.2021	07.08.2022	1,679,120.85	136.36	26,400.00	0.00	99.9790	1,676,053.50	RAIFFEISEN BANK	0.33%	0.45%
ROGRXAE5BEO2	31/12/2021	1,000	20.10.2020	08.08.2021	07.08.2022	5,088,245.27	413.22	80,000.00	0.00	99.9790	5,078,950.00	RAIFFEISEN BANK	1.00%	1.36%
ROGRXAE5BEO2	31/12/2021	500	06.11.2020	08.08.2021	07.08.2022	2,558,549.67	181.91	40,000.00	0.00	99.9790	2,539,475.00	ERSTE BANK SPARKASSEN	0.50%	0.68%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	600	27.07.2020	25.10.2021	24.10.2022	3,048,298.46	287.94	22,356.16	0.00	99.3970	3,004,266.16	RAIFFEISEN BANK	0.28%	0.80%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	600	05.11.2020	25.10.2021	24.10.2022	3,102,966.49	233.43	22,356.16	0.00	99.3970	3,004,266.16	RAIFFEISEN BANK	0.28%	0.80%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	1,000	24.11.2020	25.10.2021	24.10.2022	5,190,586.57	368.65	37,260.27	0.00	99.3970	5,007,110.27	ERSTE BANK SPARKASSEN	0.46%	1.34%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	600	05.01.2021	25.10.2021	24.10.2022	3,121,954.20	209.32	22,356.16	0.00	99.3970	3,004,266.16	ING BANK ROMANIA	0.28%	0.80%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	1,600	14.01.2021	25.10.2021	24.10.2022	8,338,023.45	542.04	59,616.44	0.00	99.3970	8,011,376.44	RAIFFEISEN BANK	0.74%	2.14%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	1,000	18.01.2021	25.10.2021	24.10.2022	5,227,265.03	322.48	37,260.27	0.00	99.3970	5,007,110.27	ERSTE BANK SPARKASSEN	0.46%	1.34%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	800	21.01.2021	25.10.2021	24.10.2022	4,195,651.90	243.29	29,808.22	0.00	99.3970	4,005,688.21	UniCredit Bank S.A	0.37%	1.07%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	1,000	12.02.2021	25.10.2021	24.10.2022	5,254,700.99	288.31	37,260.27	0.00	99.3970	5,007,110.27	CITIBANK EUROPE PLC	0.46%	1.34%
ROJEC97WMUQ4	31/12/2021	2,000	16.03.2021	25.10.2021	24.10.2022	10,436,763.07	636.62	74,520.55	0.00	99.3970	10,014,220.55	CITIBANK EUROPE PLC	0.92%	2.68%
ROD9TE7MEES0	31/12/2021	1,473	26.08.2019	25.09.2021	24.09.2022	7,584,339.59	740.53	87,007.89	0.00	100.0480	7,455,543.09	RAIFFEISEN BANK	0.07%	2.00%
ROD9TE7MEES0	31/12/2021	1,000	16.09.2019	25.09.2021	24.09.2022	5,116,859.18	523.14	59,068.49	0.00	100.0480	5,061,468.49	RAIFFEISEN BANK	0.05%	1.36%
ROD9TE7MEES0	31/12/2021	1,000	20.02.2020	25.09.2021	24.09.2022	5,170,163.88	472.74	59,068.49	0.00	100.0480	5,061,468.49	RAIFFEISEN BANK	0.05%	1.36%
ROD9TE7MEES0	31/12/2021	2,000	08.02.2021	25.09.2021	24.09.2022	10,607,963.84	570.20	118,136.99	0.00	100.0480	10,122,936.99	RAIFFEISEN BANK	0.09%	2.71%
ROD9TE7MEES0	31/12/2021	1,000	12.02.2021	25.09.2021	24.09.2022	5,298,575.00	288.78	59,068.49	0.00	100.0480	5,061,468.49	RAIFFEISEN BANK	0.05%	1.36%
ROD9TE7MEES0	31/12/2021	1,000	09.03.2021	25.09.2021	24.09.2022	5,260,905.33	321.59	59,068.49	0.00	100.0480	5,061,468.49	CITIBANK EUROPE PLC	0.05%	1.36%
ROGV3LGNPCW9	31/12/2021	551	05.08.2019	17.06.2021	16.06.2022	2,827,289.85	298.95	67,252.19	0.00	99.9460	2,820,764.49	RAIFFEISEN BANK	0.10%	0.76%
TOTAL												155,719,925.39		41.69%

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
UNICREDIT BANK AG	XS2008921863		13	31.05.2019	22.08.2021	21.02.2022	6,500,000.00	839.58	108,306.25	0.00		1.0000	6,608,306.26	20.63%	1.77%
ING BANK N.V.	XS2103112202		7,500	09.01.2020	08.12.2021	07.12.2022	7,500,000.00	906.25	20,843.75	0.00		1.0000	7,520,843.75	20.92%	2.01%
ING BANK N.V.	XS2008174943		10,000	29.05.2019	28.10.2021	27.10.2022	10,000,000.00	1,313.89	82,775.00	0.00		1.0000	10,082,775.00	32.30%	2.70%
INTESA SANPAOLO SPA	XS1961098115		20	01.03.2019	11.03.2021	10.03.2022	10,000,000.00	1,356.16	401,424.66	0.00		1.0000	10,401,424.66	19.61%	2.78%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B014501		30	24.04.2019	21.01.2021	20.01.2022	15,090,000.00	1,759.04	638,013.70	-1,895.69		1.0000	15,639,909.39	5.00%	4.19%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B014709		10	29.05.2019	13.12.2021	13.03.2022	5,000,000.00	487.50	9,262.50	0.00		1.0000	5,009,262.50	1.67%	1.34%
RAIFFEISEN BANK	XS2339508587		8	07.05.2021	14.05.2021	13.05.2022	4,200,000.00	355.10	82,383.52	0.00		1.0000	4,282,383.52	1.05%	1.15%
Banco Santander SA	XS2401160226		4	15.10.2021	26.10.2021	25.10.2022	2,000,000.00	267.40	17,915.62	0.00		1.0000	2,017,915.62	1.09%	0.54%
UNICREDIT BANK AG	XS1525537491		12	17.11.2016	07.08.2021	06.02.2022	6,000,000.00	616.67	88,800.00	0.00		1.0000	6,088,800.00	21.43%	1.63%
UNICREDIT BANK AG	XS1352124314		17	20.01.2016	07.08.2021	06.02.2022	8,500,000.00	951.53	137,020.00	0.00		1.0000	8,637,020.00	17.00%	2.31%
UNICREDIT BANK AG	XS2103005208		9	08.01.2020	08.12.2021	07.12.2022	7,470,000.00	917.15	21,094.45	0.00		1.0000	7,491,094.45	22.50%	2.01%
TOTAL													83,779,735.14		22.43%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	742.86	0.00%
BRD - GSG	2,776.59	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA	1,135.60	0.00%
GARANTIBANK	168.19	0.00%
ING BANK ROMANIA	48,756.98	0.01%
RAIFFEISEN BANK	1,108,101.37	0.30%
UNICREDIT BANK S.A	11,694.85	0.00%
TOTAL	1,173,376.44	0.31%

2a. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
BANCA TRANSILVANIA/EUR	1,197.91	4.9481	5,927.37	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA/EUR	223.39	4.9481	1,105.35	0.00%
CREDIT EUROPE BANK/EUR	718.73	4.9481	3,556.34	0.00%
GARANTIBANK/EUR	1,197.75	4.9481	5,926.58	0.00%
ING BANK ROMANIA/EUR	14,982.98	4.9481	74,137.28	0.02%
INTESA/EUR	260.16	4.9481	1,287.30	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	29,323.27	4.9481	145,094.48	0.04%
RAIFFEISEN BANK/USD	22.05	4.3707	96.39	0.00%
UNICREDIT BANK S.A/EUR	877.24	4.9481	4,340.67	0.00%
TOTAL			241,471.77	0.06%

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

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	31.12.2021	03.01.2022	1,470,000.00	10.21	10.21	1,470,010.21	0.39%
TOTAL						1,470,010.21	0.39%

2a. Depozite bancare denuminate în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
INTESA	11.10.2021	11.10.2022	2,014,000.00	13.99	1,146.86	4.9481	9,971,148.18	2.67%
INTESA	14.09.2021	14.09.2022	3,048,000.00	21.17	2,307.17	4.9481	15,093,224.91	4.04%
TOTAL							25,064,373.09	6.71%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al
					lei	lei	lei	lei	lei	%
ING BANK ROMANIA	1,000,000	R_28.06.2022	29.06.2021	28.06.2022	5.0644	4.9481	0.0000	29,906.41	29,906.41	0.01%
RAIFFEISEN BANK	3,000,000	R_12.10.2022	13.10.2021	12.10.2022	5.1553	4.9481	0.0000	200,732.70	200,732.70	0.05%
ING BANK ROMANIA	2,000,000	R_21.09.2022	22.09.2021	21.09.2022	5.1035	4.9481	0.0000	53,346.70	53,346.70	0.01%
ING BANK ROMANIA	3,435,000	R_17.02.2022	19.02.2021	17.02.2022	4.9870	4.9481	0.0000	59,564.43	59,564.43	0.02%
UNICREDIT BANK S.A	900,000	R_15.02.2022	18.02.2021	15.02.2022	4.9861	4.9481	0.0000	15,645.23	15,645.23	0.00%
RAIFFEISEN BANK	490,000	R_20.04.2022	28.04.2021	20.04.2022	5.0504	4.9481	0.0000	24,523.70	24,523.70	0.01%
ING BANK ROMANIA	1,800,000	R_22.11.2022	24.11.2021	22.11.2022	5.1845	4.9481	0.0000	134,786.89	134,786.89	0.04%
TOTAL									518,506.06	0.14%

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 (1), lit.g), din OUG nr.32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrument e ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
ROMGB 4.4 09/25/23	ontracte REPO	-260	20.12.2021	03.01.2022	-1,313,256.31	-100.32	-1,203.81	-1,314,460.12	BRD - GSG	0.01%	-0.35%
ROMGB 4.4 09/25/23	ontracte REPO	-460	29.12.2021	05.01.2022	-2,324,031.91	-145.25	-435.75	-2,324,467.66	BRD - GSG	0.02%	-0.62%
TOTAL								-3,638,927.78			-0.97%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS	30/12/2021	335,364.6385	200.3631	200.3631	67,194.698.60	3.87%	17.99%
TOTAL					67,194,698.60		17.99%

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	30/12/2021	38,975.2801	132.4442	132.4442	4.9481	25,542,338.57	1.58%	6.84%
TOTAL							25,542,338.57		6.84%

ACTIV TOTAL	373,515,971.73
-------------	----------------

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAiffeisen RON FLEXI
la data 31.12.2021

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2020			Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2021			Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta Lei	
I.	Total active	103.07%	100.00%	384,590,471.29	100.10%	100.00%	373,515,971.73	-11,074,499.56
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	63.19%	63.13%	235,793,138.41	68.79%	68.72%	256,671,752.00	20,878,613.59
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	33.23%	33.19%	123,972,451.84	46.34%	46.29%	172,892,016.86	48,919,565.02
	- 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	0.13%	0.13%	503,510.31	0.14%	0.13%	504,168.45	658.14
	- obligatiuni tranzactionate corporative	2.42%	2.42%	9,021,106.85	4.47%	4.46%	16,667,923.02	7,646,816.17
	- 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	30.67%	30.64%	114,447,834.68	41.73%	41.69%	155,719,925.39	41,272,090.71
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	29.97%	29.94%	111,820,686.57	22.45%	22.43%	83,779,735.14	-28,040,951.43
	- 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	25.40%	25.40%	94,884,158.25	22.45%	22.43%	83,779,735.14	-11,104,423.11
	- 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	4.54%	4.53%	16,936,528.32	0.00%	0.00%	0.00	-16,936,528.32
	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	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
2	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
3	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	6.27%	6.27%	23,408,684.10	0.00%	0.00%	0.00	-23,408,684.10
	- valori mobiliare	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
	- obligatiuni corporative netranzactionate	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
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	6.27%	6.27%	23,408,684.10	0.00%	0.00%	0.00	-23,408,684.10
4	Depozite bancare, din care:	9.26%	9.26%	34,569,631.43	7.11%	7.10%	26,534,383.30	-8,035,248.13
	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	9.26%	9.26%	34,569,631.43	7.11%	7.10%	26,534,383.30	-8,035,248.13
	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
	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.58%	0.58%	2,158,467.70	0.14%	0.14%	518,506.06	-1,639,961.64
	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
	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
	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
	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.58%	0.58%	2,158,467.70	0.14%	0.14%	518,506.06	-1,639,961.64
	- 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	0.58%	0.58%	2,158,467.70	0.14%	0.14%	518,506.06	-1,639,961.64
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	0.62%	0.62%	2,318,441.89	0.38%	0.38%	1,414,848.21	-903,593.68
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	-0.01	-0.01	-3,638,927.78	-3,638,927.78
	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	-0.98%	-0.97%	-3,638,927.78	-3,638,927.78
	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	23.19%	23.17%	86,542,715.51	24.85%	24.83%	92,737,037.17	6,194,321.66
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-0.05%	-0.05%	0.00	-0.19%	-0.19%	0.00	0.00
10	Alte active, din care	-0.05%	-0.05%	-200,607.75	-0.19%	-0.19%	-721,627.23	-521,019.48
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	-0.05%	-0.05%	-200,607.75	-0.19%	-0.19%	-721,627.23	-521,019.48
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
II.	Total obligatii	0.10%	0.10%	387,844.12	0.10%	0.10%	389,251.36	1,407.24

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2020				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2021				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.08%	0.08%		313,050.58	0.08%	0.08%		310,597.09	-2,453.49
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		27,999.14	0.01%	0.01%		27,892.39	-106.75
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifulor datorate ASF	0.01%	0.01%		29,967.80	0.01%	0.01%		29,103.88	-863.92
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		16,826.60	0.01%	0.01%		21,658.00	4,831.40
9.	Alte cheltuieli aprobate	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
	- impozit aferent rascumpararilor	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%		0.0000	0.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
III.	Valoarea activului net (I-II)				384,202,627.17				373,126,720.37	-11,075,906.80

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2021

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2021	Anul precedent 31.12.2020	Diferente
Valoare activ net	373,126,720.37	384,202,627.17	-11,075,906.80
Numar de unitati de fond in circulatie	2,687,467.64	2,763,641.84	-76,174.21
Valoarea unitara a activului net	138.8395	139.0204	-0.1809

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
in conformitate cu Art 53 alin 1 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile
ulterioare pentru S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. in anul 2021

I. ACTIVITATI:

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

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

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

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

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

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

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

La data de 31.12.2021 Societatea avea un capital social in valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:
- 3.156.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale
- 7.500.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative.

La data de 31.12.2021 structura actionariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

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

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

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

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

Directorii societății de administrare a investițiilor sunt:

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

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

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

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

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

Departamentul de Control Intern:

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

Departamentul de Administrare a Riscului:

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

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2021 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

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

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

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

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

1. Structura de conducere a Societatii:

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

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

a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

Structura Consiliului de Administratie si responsabilitatile sale legale sunt stabilite prin Actul Constitutiv al Societatii. Membrii Consiliului de Administratie sunt numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor si isi indeplinesc atributiile si indatoririle dupa aprobarea acestora de catre A.S.F. In anul 2021, nu au survenit modificari in componenta Consiliului de Administratie.

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

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

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

c) Conducerea Executiva

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

2. Comitetele din cadrul Societatii:

Societatea are infiintate sase comitete de guvernare care isi desfasoara activitatea in conformitate cu reglementarile interne ale Societatii. Comitetele ofera suport Consiliului de Administratie sau Conducerii

Executive, fiecare comitet actionand in conformitate cu rolurile si responsabilitatile stabilite prin politicile sau regulamentele interne ale Societatii. Comitetele actuale create la nivelul Societatii sunt:

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

a) Comitetul de Audit

Comitetul de Audit are un rol consultativ. Obiectivele Comitetului de Audit sunt acelea de a contribui la imbunatatirea activitatii SAI RAM (in dezvoltarea si mentinerea unei bune practici) si de a asista Consiliului de Administratie in misiunea sa. De asemenea, acesta este responsabil cu identificarea si gestionarea riscurilor principale privind guvernanta corporativa, precum si cu evaluarea eficacitatii sistemelor de control intern, audit intern si de administrare a riscului. Acesta se asigura ca Conducerea Executiva ia masurile necesare astfel incat sa remedieze deficientele identificate in activitatea de control si conformitate, precum si alte deficiente identificate de catre auditori.

b) Comitetul de Remunerare

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

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

c) Comitetul de Nominalizare

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

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

d) Comitetul de Grup

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

Obiectivele Comitetului sunt:

- ofera consultanta in vederea implementarii politicilor, strategiilor si directivelor de Grup cu impact in zonele de administrare a investitiilor, distributie, risc si conformitate, tinand cont de specificul local;

- asigura informarea reprezentantilor actionarului majoritar si a Grupului in ceea ce priveste desfasurarea activitatii curente si a performantei financiare ale Raiffeisen Asset Management (RAM).

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

La 31 decembrie 2021, Comitetului de Management si Control al Riscului Operational avea in componenta patru membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) Comitetul de Investitii

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

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

3.Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utilizate, precum si modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate, iar in analiza de risc societatea ia in calcul si riscurile ce decurg din factorii de mediu, sociali si guvernanta (ESG).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nu in ultimul rand, SAI RAM detine planuri clare de actiune pentru asigurarea continuitatii activitatii si pentru situatiile de urgenta, inclusiv un plan de raspuns la incidentele de tip de Pandemie..

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

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

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

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

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

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

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

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

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

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

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

Politica RAM de investire a activelor proprii exclude investițiile care au ca scop fructificarea pe termen scurt a ineficiențelor pieței (tranzacțiile speculative). Instrumentele cu venit fix din portofoliul RAM sunt achiziționate cu intenția de păstrare până la maturitate, cu excepția cazurilor în care apar probleme de lichiditate neprevăzute și societatea se vede nevoită să își lichideze unul sau mai multe plasamente înainte de maturitatea acestora. Aceste cazuri vor fi însă cu titlu de excepție, RAM având în vedere un management activ al fluxurilor de numerar. Astfel, maturitatea activelor va fi corelată cu cea a ieșirilor anticipate de numerar, în vederea diminuării pe cât posibil a situațiilor în care plasamentele trebuie lichidate anticipat. Acoperirea nevoilor de numerar se va realiza preponderent din depozite și din rascumpărarea de unități de fond emise de fondurile administrate de RAM.

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

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

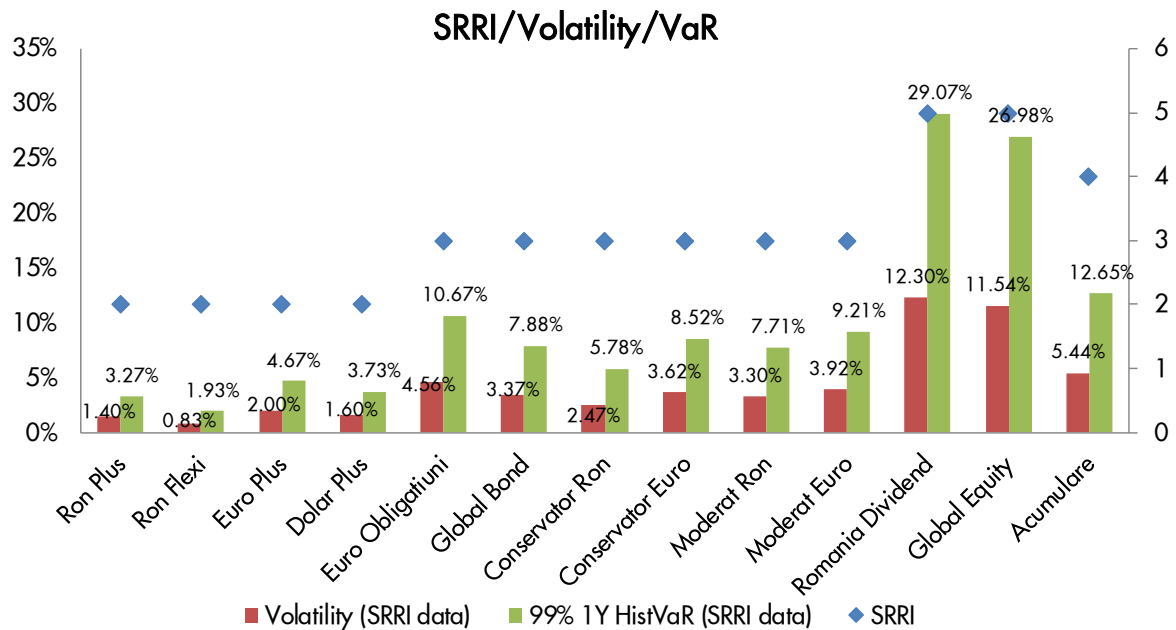
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII ADMINISTRATE

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

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

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

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



Riscul de piață:

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

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

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

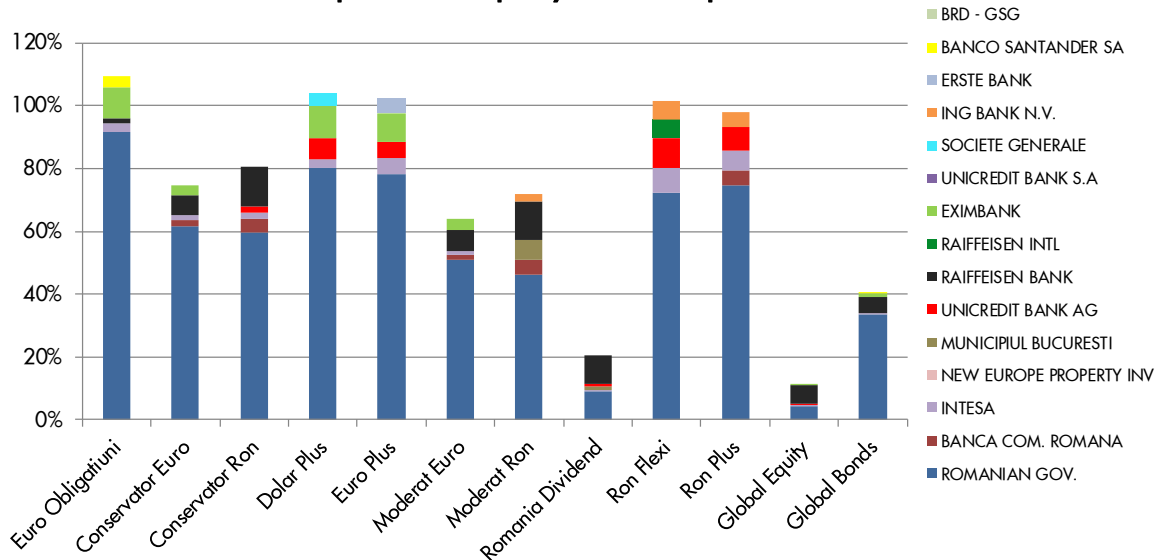
- Instituirea și monitorizarea limitelor de expunere la anumiți factori de risc de piață;
- Calcularea SRRI înainte de rebalansarea fondurilor diversificate.

Riscul de credit:

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

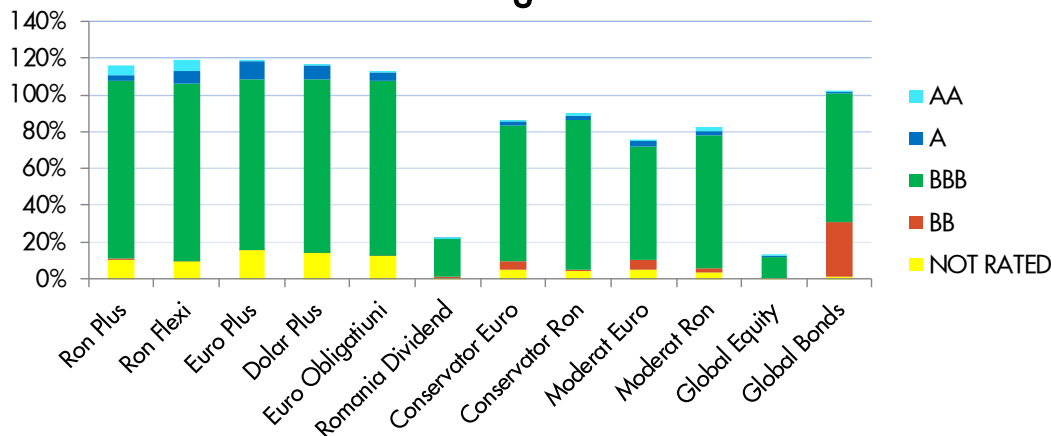
Principale 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investiții administrate sunt prezentate în Graficul de mai jos:

Top 5 counterparty/issuer exposure



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

Rating Profile



Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

CONCLUZIILE EVALUĂRII EFICIENȚEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Având în vedere faptul că în cursul anului 2021:

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

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

X. Politica de implicare

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

În conformitate cu prevederile politici de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmărit în cursul anului 2021 o strategie de implicare activă în raport cu companiile în care investește în scopul îmbunătățirii potențialului acestora de a crea valoare pe termen mediu și lung și implicit a performanței ajustate la risc pentru investitorii săi. Prin implicare se înțelege monitorizarea, dialogul cu reprezentanții companiei și exercitarea drepturilor de vot în scopul valorificării oportunităților și drepturilor ce 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 si a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentantii companiile au avut loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

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

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

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

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

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

1. Conducerea contabilitatii

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

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

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si evidentiata in registre contabile, potrivit prevederilor legale in vigoare. Situatiile financiare sunt intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii. Situatiile financiare ale Societatii si ale fondurilor administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare.

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold 01.01.2021	Sold 31.12.2021
1.	Active imobilizate	29.738.021	34.050.999
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	37.135.498	39.664.408
3.	TOTAL ACTIV	66.873.519	73.715.407
4.	Capitaluri proprii	59.315.116	65.174.157
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	1.450.770	1.246.889
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	6.107.633	7.294.361
7.	TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	66.873.519	73.715.407

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 32.779.791 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante si de Raiffeisen Bank International) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 14.526.672 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 1.350.692 lei, creantele comerciale in valoare de 3.963.668 lei si disponibilitati in valoare de 20.015.283 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2021 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (4.724.457 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.476.341 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (1.105.767 lei).

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2020	31.12.2021
1.	Venituri din activitatea curenta	38.430.775	47.194.226
2.	Venituri financiare nete	1.973.022	890.500
3.	Alte venituri din exploatare	143.545	(186.743)
4.	Total venituri	40.547.342	47.897.983
5.	Cheltuieli administrative	9.348.585	9.642.117
6.	Cheltuieli cu comisioanele	3.825.615	4.760.230
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	557.732	494.863
8.	Alte cheltuieli operationale	205.729	266.435
9.	Cheltuieli financiare	33.903	30.226
10.	Total cheltuieli	13.971.564	15.193.871
11.	Rezultatul brut	26.575.778	32.704.112
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.887.617	5.091.717
13.	Rezultatul exercitiului financiar	22.688.161	27.612.395

Veniturile din activitatea curenta sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative. Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitate care intra sub incidenta OUG nr.32/2012) au fost in suma de 44.847.591 lei, defalcate astfel:

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

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

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 4.719.606 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Ulterior datei de raportare, in ciuda contextului in care pandemia este in continuare activa, pietele financiare se afla in proces de revenire.

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

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

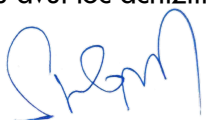
XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

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

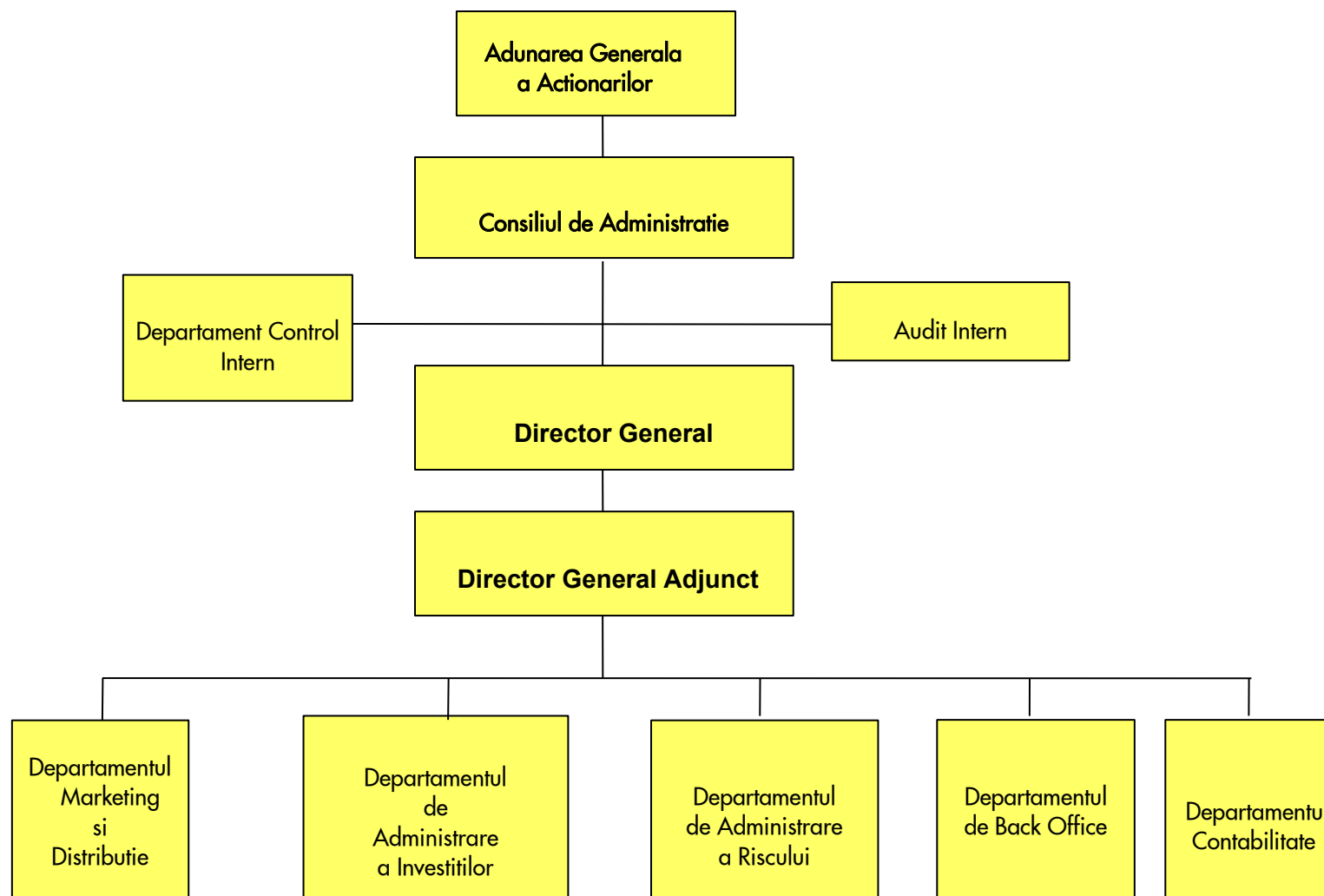
XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRIILOR ACTIUNI

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

Presedinte
Razvan Szilagyi



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



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2021

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