

Raport privind activitatea in anul 2020

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Global Equity**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Global Equity
in anul 2020**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului. Fondul ofera investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor globale de actiuni dar si al celei locale, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor.

Strategia investitionala

Fondul investeste pana la 100% din active in actiuni, preponderent prin intermediul investitiei in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip OPCVM/FIA. Selectia fondurilor in care vor fi efectuate plasamente are la baza atat criterii cantitative (performanta, indicatorii de risc, costurile, etc.) cat si criterii calitative (politica investitionala, experienta echipei investionale, etc.). Totodata, in cadrul procesului de selectie a fondurilor va fi evaluat in ce masura politica investitionala a acestora incorporeaza factori de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), pornind de la premisa ca un management adecvat al acestor factori imbunatateste performanta pe termen lung a companiilor si implicit valoarea pentru actionari. Principalele piete externe de actiuni pe care investeste Fondul sunt: SUA, Europa si pietele emergente globale.

Investitiile Fondului nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, Fondul putand investi si in valori mobiliare si titluri de participare la O.P.C. din state terte cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

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

2. Activitatea investitionala

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

Piata de actiuni in semestrul al-II-lea din 2020 a cunoscut o reducere usoara a volatilitatii, pe fondul diminuarii temerilor privind efectele pandemiei si pe fondul aparitiei unor vesti tot mai bune referitoare la vaccin. Pe de alta parte, pietele de actiuni au recuperat pierderile din primul semestru si au inchis, in majoritatea cazurilor, anul 2020 pe plus. Indicii bursieri S&P500 si MSCI Emerging Markets au reusit sa recupereze integral pierderile inregistrate si sa incheie anul cu cresteri substantiale de 16.3% si respectiv 15.8%. In acelasi timp, indicele european Eurostoxx50 a incheiat anul 2020 cu o scadere de 5.1%.

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

2.1 Investitii in actiuni

Expunerea fondului la pietele de actiuni a fost construita indirect, prin intermediul unor fonduri care alocă la randul lor o parte semnificativa din active pe piata locala sau pe pietele internationale de actiuni, dar si prin intermediul unor ETF-uri. Fondul a fost lansat la inceput de an, iar expunerea pe actiuni a fost crescuta in mod gradual, in scopul limitarii impactului volatilitatii ridicate din pietele in primul semestru, pentru ca ulterior sa se urmareasca mentinerea unei expuneri pe actiuni cat mai apropiata de 90%.

La finalul anului 2020 fondul avea investitii importante in urmatoarele instrumente care ii ofera expunere pe actiuni:

Denumire	Pondere in activul total
IShares MSCI Europe SRI	16.7%
IShares Sustainable MSCI USA SRI	12.9%
Amundi Valeurs Durable	12.2%
AB FCP Thematic US	11.1%
JP Morgan Emerging Markets Sustainable	10.9%
Raiffeisen Romania Dividend	10.3%

Expunerea totala pe fonduri cu alocare pe actiuni la finalul anului a fost de 90.36%.

2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

Plasamentele in fonduri care investesc in instrumente purtatoare de dobanda reprezentau 3.02% din activul total al Fondului la finalul lunii decembrie 2020, acestea fiind denumite in euro. S-a optat pentru acest tip de investitie avand in vedere faptul ca randamentul oferit este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde randamentul acumulat. Investitiile in astfel de fonduri au fost realizate pentru o mai buna fructificare a lichiditatilor, in asteptarea unor oportunitati favorabile de plasament in actiuni, fiind vorba totodata si de lichiditati care sa fie la dispozitia Fondului in vederea onorarii unor rascumparari.

2.3 Instrumente financiare derivate

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

2.4. Politica de implicare

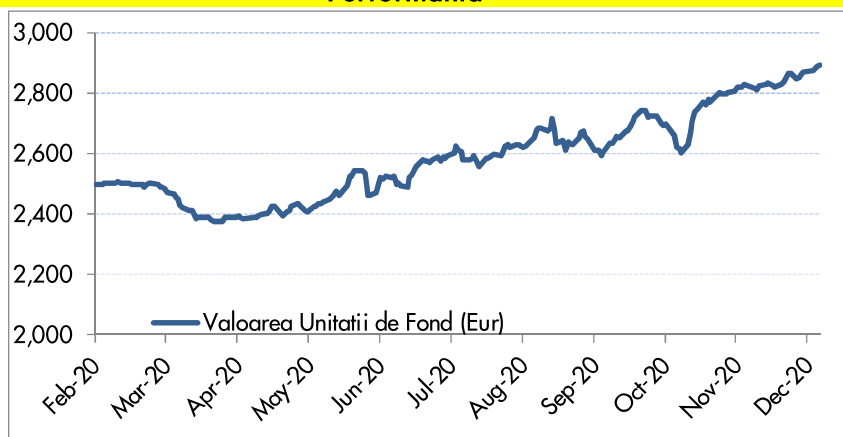
In conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. a implementat o politica de implicare ce contine prevederi privind modalitatea in care este integrata implicarea actionarilor in strategiile de investitii, precum si principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute. Mai multe detalii privind politica de implicare se regasesc in Raportul anual al Administratorului.

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul

Performanta



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN – valoarea unitara a activului net).

Randamentul de la lansare (10 feb 2020) si pana la finalul lunii decembrie a fost de 15.79%. Astfel, fondul a obtinut o performanta semnificativa, in contextul in care in aceasta perioada au fost realizate achizitii succesive pentru a se ajunge

la o expunere pe actiuni apropiata de 90%, pe masura ce au fost realizate noi subscritii. Investitiile au fost realizate pentru a pune in practica strategia fondului, tinand cont si de oportunitatile de piata aparute in anumite momente.

3.2 Riscul

Fondul se caracterizeaza printr-un nivel de risc ridicat, fiind expus preponderent la piata de actiuni, locala si straina. Acest aspect se reflecta intr-o volatilitate¹ anuala de 12.92%, calculata pe baza randamentelor saptamanale reale si simulate pentru ultimii 5 ani si o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc² de 21.25%.

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 este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 30 decembrie 2020 Fondul avea o expunere globala de 0% din activ.

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

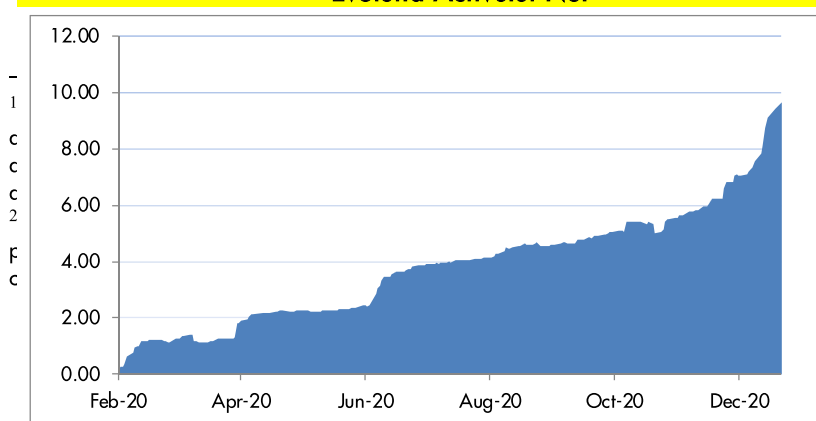
3.3 Lichiditatea

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

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

4. Evolutia activelor nete

Evolutia Activului Net



este a riscului unui activ financiar, indicand gradul de fluctuatii este masurata pe baza randamentelor istorice ale activului, gista fluctuatii semnificative fata de medie, in oricare perioada de timp.

Orizontul de timp. VaR indica cu o anumita probabilitate de pierdere in conditii normale de piata.

În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată, în principal, de dinamica subscrierilor și a rascumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări evoluția activelor nete totale de la lansare și până la finalul lunii decembrie 2020, acestea totalizând 9.67 mil euro la final de an.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 1/2017 veniturile totale din investiții au fost de 20.482.142 RON, iar profitul Fondului a fost de 4.017.305 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 40.681.311 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 6.424.522 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1667% lunar), aplicat la media lunară a valorii activelor totale. La data de 31 decembrie 2020, comisionul de administrare, aplicat la media lunară a valorii activelor totale ale Fondului are valoarea de 1.25%.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Global Equity este autorizat prin Decizia nr. 146 din data de 31.10.2019 a ASF. Fondul are o durată de existență nedeterminată și a fost înscris în Registrul public A.S.F.- Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06FDIR/400118 din data de 31.10.2019.

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

6. Politica de remunerare

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

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promovează un management corect și eficient al riscului și nu încurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele SAI RAM și a fondurilor pe care aceasta le administrează, în vederea evitării conflictelor de interese;
3. Evaluarea performanței se face pe un cadru multiannual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazează pe o performanță pe termen lung și ca plata efectivă a componentelor legate de performanță ale remunerării se întinde pe o perioadă ce ține cont de riscurile existente;
4. Structura compensării (proportia plății variabile relativ la compensarea fixă) este echilibrată, ceea ce oferă fiecărui angajat un nivel adecvat al remunerației, bazat pe salariul fix; este permisă astfel o Politică de remunerare variabilă complet flexibilă, incluzând și posibilitatea de a nu acorda compensarea variabilă. Ca regulă generală componenta variabilă nu trebuie să depășească 100% din componenta fixă a remunerației totale pentru fiecare angajat.
5. Personalul angajat în funcții de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supraveghează, are autoritatea adecvată și remunerația acestor angajați este determinată pe baza realizării obiectivelor proprii, netinând cont de rezultatele zonei pe care o monitorizează.

În urma evaluării performanței angajaților nu au fost constatate nereguli, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanță angajaților din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul în 2020 au fost de 5.841.214 lei, din care 2,552, 975 lei au fost cheltuieli cu „Angajați identificați”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabilă a fost de 536.891 lei, din care 317 959 lei au fost cheltuieli cu „Angajați identificați”.

Urmare a naturii activității și a responsabilităților lor, în cadrul RAM următoarele persoane sunt clasificate ca „Angajați identificați”:

- Membrii organului de conducere al RAM
- Șefii departamentelor: Administrare a Investițiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing și Distribuție
- Auditorul intern

În cursul anului 2020 politica de remunerare a suferit modificări, iar acestea vizează:

- obligativitatea Comitetului de Remunerare de a înainta cel puțin anual sau ori de câte ori este cazul rapoarte privind activitatea comitetului către Consiliul de Administrație
- clarificarea cu privire la principiile de compensare și plata variabilă privind funcțiile de control și audit

Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor și a intereselor pe termen lung este luată în considerare la actualizarea Politicii de remunerare Totală. Aceasta este în conformitate cu apetitul de risc al Societății, cu strategia de management al riscurilor și profilul de risc, contribuie la un management robust și eficient al riscului și nu încurajează un apetit de risc mai mare decât este acceptabil pentru Societate. Politica de Remunerare Totală nu încurajează angajații să-și asume riscuri excesive și prin aceasta se urmărește prevenirea conflictelor de interese. Proiectarea, guvernarea și metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente și aplicabile tuturor angajaților și respectă reglementările legislative.

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern

Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY
la data 31.12.2020

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0,00	0,00	0,00	0,00%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
1.1	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
1.2	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0,00	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	0,00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
1.3	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0,00	0,00	0,00	0,00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,00	0,00%
1.5	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0,00	0,00	0,00	0,00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1,160,503.76	1,160,503.76	5,650,957.01	11.99%
	- disponibil in cont curent	1,160,503.76	1,160,503.76	5,650,957.01	11.99%
3	Produse structurate	0,00	0,00	0,00	0,00%
4	Depozite bancare, din care:	0,00	0,00	0,00	0,00%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Optiuni (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Optiuni (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%
	Optiuni (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	19,620.90	95,542.01	0.20%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	19,620.90	95,542.01	0.20%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	8,164,288.93	9,041,546.80	44,026,907.99	93.38%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-539,430.00	-539,430.00	-2,626,700.44	-5.57%
	- sume in tranzit	-528,930.00	-528,930.00	-2,575,571.74	-5.46%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-10,500.00	-10,500.00	-51,128.70	-0.11%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	8,785,362.69	9,682,241.46	47,146,706.57	100.00%
12	Cheltuielile fondului		8,394.09	40,874.18	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		6,669.98	32,478.80	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		643.95	3,135.65	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		325.60	1,585.48	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		754.56	3,674.25	
	- cheltuieli cu taxa de audit		0.00	0.00	
	- rascumparari de platit		0.00	0.00	
	- alte cheltuieli		0.00	0.00	
13	ACTIV NET		9,673,847.37	47,105,832.38	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		3,341.7925	3,341.7925	
	- persoane fizice		3,301.8573	3,301.8573	
	- persoane juridice		39.9352	39.9352	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		2,894.8079	2,894.8079	
16	Numar investitori, din care :		99	99	
	- persoane fizice		98	98	
	- persoane juridice		1	1	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Activ net	-	0.00	9,673,847.37
VUAN	-	0.0000	2,894.8079

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY la data 31.12.2020

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	46.946,86	0,10%
TOTAL	46.946,86	0,10%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere în activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	1.107.419,21	4,8694	5.392.467,10	11,44%
RAIFFEISEN BANK/USD	53.339,14	3,9660	211.543,03	0,45%
TOTAL			5.604.010,13	11,89%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Capacitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	1.800.000	EUR/USD 10.02.2021	03.12.2020	10.02.2021	4,8203	4,8694	0,0000	95.542,01	95.542,01	0,20%
TOTAL									95.542,01	0,20%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret plată	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	30/12/2020	69.398,0319	70,1842	70,1842	4.870.645,35	6,76%	10,33%
TOTAL					4.870.645,35		10,33%

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	%	%
AB FCP - US Thematic	LU0124676726	31/12/2020	35.100.0000	37.6200	37.6200	3.9660	5.236.952,28	0,26%	11,11%
Amundi Valeurs Durables	FR0013053436	31/12/2020	8.890.0000	132.9400	132.9400	4.8694	5.754.835,14	0,08%	12,21%
BNPP Easy MSCI SRI	LU1291102959	31/12/2020	2.920.0000	207.9192	207.9192	3.9660	2.407.854,03	0,02%	5,11%
ISHARES MSCI Europe SRI	IE00852VJ196	31/12/2020	31.750.0000	50.9900	50.9900	4.8694	7.883.229,92	0,06%	16,72%
ISHARES SUST MSCI USA SRI	IE00BYVJRR92	31/12/2020	138.800.0000	10.6828	10.6828	3.9660	5.880.692,79	0,03%	12,47%
ISHARES SUST MSCI USA SRI	IE00BYVJRR92	31/12/2020	4.600.0000	10.6828	10.6828	3.9660	194.893,28	0,00%	0,41%
JP Morgan Emerging Markets Equity Fund A (Acc) EUR	LU0217576759	31/12/2020	39.250.0000	26.9700	26.9700	4.8694	5.154.612,93	0,01%	10,93%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	30/12/2020	2.176.1184	134.5621	134.5621	4.8694	1.425.872,62	0,08%	3,02%
RAIFFEISEN-NACHHA-AKT VTA	AT0000A1U693	31/12/2020	3.190.0000	143.0600	143.0600	4.8694	2.222.206,20	0,08%	4,71%
Schroder Int Selection	LU0248178959	31/12/2020	36.660.0000	16.7782	16.7782	4.8694	2.995.113,46	0,01%	6,35%
TOTAL							39.156.262,64		83,05%

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

Denumire fond	Valoarea unitara de piata	Nr. unitati de fond tranzactionate	Valoare unitate de fond (VUAN)	Curs valutar	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
Amundi Valeurs Durables	132.9400	3.000.0000	133.7100	4.8694	-1.953.262,42	0,02%	-4,14%
TOTAL							-4,14%
ACTIV TOTAL							47.146.706,57

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Activ net	-	0,00	9.673.847,37
VUAN	-	0,0000	2.894.807,9

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY
la data 31.12.2020

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2019				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2020				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	0,00%	0,00%	0,00	0,00	100,09%	100,00%	9,682,241,46	47,146,706,57	47,146,706,57
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	valori mob. si instr. ale p-iei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte titluri de creanta	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
2	valori mobiliare nou emise	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lita) din OUG nr.32/2012 din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.1	- valori mobiliare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.2	- actiuni	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.3	- obligatiuni corporative netranzactionate	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.4	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
3.5	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
4	Depozite bancare, din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,20%	0,20%	19,620,90	95,542,01	95,542,01
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,20%	0,20%	19,620,90	95,542,01	95,542,01
	- futures	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- options	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- forward	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,20%	0,20%	19,620,90	95,542,01	95,542,01
	- swap	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
6	Conturi curente si numerar	0,00%	0,00%	0,00	0,00	12,00%	11,99%	1,160,503,76	5,650,957,01	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
7.3	- certificate de depozit	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	0,00%	0,00%	0,00	0,00	93,46%	93,38%	9,041,546,80	44,026,907,99	44,026,907,99
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00%	0,00%	0,00	0,00	-11,15%	-11,14%	0,00	0,00	0,00
10	Alte active, din care	0,00%	0,00%	0,00	0,00	-5,58%	-5,57%	-539,430,00	-2,626,700,44	-2,626,700,44
	- sume in tranzit	0,00%	0,00%	0,00	0,00	-5,47%	-5,46%	-528,930,00	-2,575,571,74	-2,575,571,74
	- sume la distribuitori	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
	- sume la S.S.I.F.	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00

	- sume in curs de rezolvare	0,00%	0,00%	0,00	0,00	-0,11%	-0,11%	-10,500.00	-51,128.70	-51,128.70
	- sume platite in avans	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
II.	Total obligatii	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,09%	0,09%	8,394.09	40,874.18	
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,07%	0,07%	6,669.98	32,478.80	32,478.80
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,01%	0,01%	643.95	3,135.65	3,135.65
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	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	0,00	0,00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
6.	Cheltuieli de emisiune	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifulor datorate ASF	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,01%	0,01%	754.56	3,674.25	3,674.25
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
9.	Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	325.60	1,585.48	1,585.48
	- comision de subscriere	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	- impozit aferent rascumpararilor	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%		0,00	0,00
	- altele	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	325.60	1,585.48	1,585.48
10.	Rascumparari de platit	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
III.	Valoarea activului net (I-II)			0,00	0,00			9,673,847.37	47,105,832.38	47,105,832.38

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2020

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	31.12.2020	31.12.2019	
Valoare activ net	9,673,847.37	0,00	9,673,847.37
Numar de unitati de fond in circulatie	3,341.79	0,00	3,341.79
Valoarea unitara a activului net	2,894.8079	0,0000	2,894.8079



Fondul deschis de investitii

Raiffeisen Global Equity

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/4000118

Administrat de

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

Situatii financiare

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2020

intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de
Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY

Situatii Financiare

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

Continut:

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare	1
Situatia rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situatiile financiare	5 – 25

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Global Equity

Raport asupra auditului situatiilor financiare

Opinia

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

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

Bazele opiniei

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

Aspecte cheie de audit

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

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

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

Aspect cheie de audit

Evaluarea investițiilor

Portofoliul de investiții al Fondului, prezentat în Notele 6, 7 și 10 ale situațiilor financiare, reprezintă o parte semnificativă a activelor și datoriilor totale ale acestuia, și include instrumente derivate și unități de fond. Valoarea acestor investiții însumând 49.773.407 RON la data de 31 decembrie 2020.

Aceste investiții sunt evaluate în conformitate cu IFRS 9 la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. După cum se descrie în Nota 5, suma de 49.677.865 RON este clasificată în conformitate cu IFRS ca Nivel 1 și suma de 95.542 RON este clasificată ca Nivelul 2. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzactionate pe piețele active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul investițiilor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligațiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate și corelații previzionate. Incertitudinile mediului economic în contextul crizei COVID 19 și a măsurilor aferente adoptate de către guverne au condus la o volatilitate crescută pe piața financiară, având impact în valoarea acestor instrumente, după cum este prezentat în Nota 5.

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

Modul în care auditul nostru a abordat aspectul cheie de audit

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

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

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

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

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

Procedurile noastre de audit au inclus urmatoarele:

- Pentru investitiile in instrumente necotate sau pentru care nu exista un pret de piata cotation pe o piata activa (instrumente financiare derivate), clasificate conform IFRS pe Nivel 2:
 - Am testat acuratetea matematica a modelelor de evaluare;
 - Am comparat pe baza de esantion, valorile juste rezultate din modelul nostru intern de evaluare cu valorile juste determinate de Fond, si am investigat eventualele diferente identificate, daca a fost necesar;
 - In particular pentru investitiile clasificate ca Nivelul 2, am evaluat daca notele la situatiile financiare includ senzitivitatea la factorii-cheie, pentru a reflecta expunerea Fondului la riscul asociat evaluarii instrumentelor financiare;
- Pentru investitiile in unitati de fond, am obtinut cel mai recent set de situatii financiare auditate si am evaluat daca valoarea activului net era o aproximare a valorii juste.

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

Alte informatii

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

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

În legătură cu auditul efectuat de noi asupra situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este de a citi aceste alte informații și, făcând acest lucru, de a analiza dacă acestea nu sunt în concordanță, în mod semnificativ, cu situațiile financiare sau cunoștințele pe care le-am obținut în urma auditului sau dacă acestea par să includă erori semnificative. Dacă, în baza activității desfășurate, ajungem la concluzia că există erori semnificative cu privire la aceste alte informații, noi trebuie să raportăm acest lucru. Nu avem nimic de raportat în acest sens.

Responsabilitatea conducerii și a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

Conducerea Societății are responsabilitatea întocmirii și prezentării fidele a situațiilor financiare în conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și clarificările ulterioare, și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană, și pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă să evalueze abilitatea Fondului de a-și desfășura activitatea conform principiului continuității activității și să prezinte, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și folosirea principiului continuității activității, mai puțin în cazul în care conducerea intenționează să lichideze Fondul sau să îi înceteze activitatea sau nu are nicio alternativă reală decât să procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiară a Societății.

Responsabilitățile auditorului pentru auditul situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, luate în ansamblu, nu conțin denaturări semnificative cauzate de eroare sau fraudă și de a emite un raport de audit care să includă opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, însă nu este o garanție că un audit desfășurat în conformitate cu standardele ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, atât la nivel individual sau luate în ansamblu, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor luate în baza acestor situații financiare.

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

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

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

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

Numirea si aprobarea auditorului

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

Consecventa cu raportul suplimentar adresat Comitetului de Audit

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

Servicii non-audit

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

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

In numele,

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



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

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

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

Bucuresti, Romania
26 aprilie 2021

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

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2020

In Lei

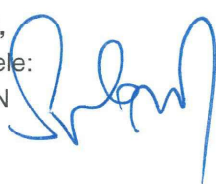
	Nota	31 decembrie 2020
ACTIVE		
Numerar si echivalente de numerar	6	5.650.957
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	44.026.908
Instrumente financiare derivate	10	95.542
Total active		49.773.407
CAPITALURI PROPRII SI DATORII		
Decontari cu investitorii	8	51.129
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	2.577.157
Alte datorii	16	39.289
Total datorii		2.667.575
Total capital propriu	11	47.105.832
Total capitaluri proprii si datorii		49.773.407

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura



Stampila unitatii

INTOCMIT,

NEDELCU ELENA

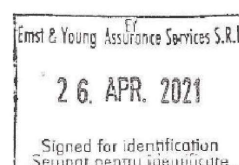
Contabil Sef

Semnatura



Notele explicative de la paginile 5 la 25 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

1



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

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

<i>In lei</i>		<u>2020</u>
Venituri din dobanzi	12	308
Pierderi nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	13	(795.913)
Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	14	5.039.728
Total venituri		<u>4.244.123</u>
Comisioane de depozitare	16.2	(11.857)
Comisioane de administrare	16.1	(167.143)
Alte cheltuieli operationale	15	(47.818)
Total cheltuieli operationale		<u>(226.818)</u>
Profitul perioadei		<u>4.017.305</u>
Rezultatul global al perioadei		<u>4.017.305</u>

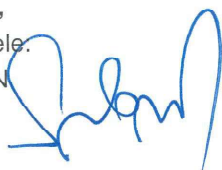
ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura



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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

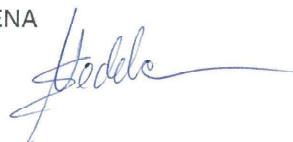
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2020	11		
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:</i>			
Profitul exercitiului		-	4.017.305
Subscriere unitati de fond		3.671	47.239.522
Rascumparare si anulare		329	4.150.995
La 31 decembrie 2020	11	3.342	47.105.832

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura
Stampila unitatii



INTOCMIT,
NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura

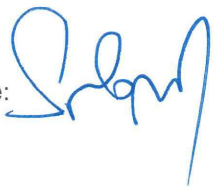


Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020

In lei	2020
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare	
Dobanzi incasate	308
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	10.291.511
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	-
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(47.526.716)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	9.108.003
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(9.106.960)
Imprumuturi pe termen scurt primite (activ repo)	
Rambursarea imprumuturi pe termen scurt primite, (activ repo)	
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(186.000)
Rezultat din schimburi valutare	154.189
Numerar net din activitatile de exploatare	(37.265.665)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare	
Incasari de la investitori	47.037.883
Plati in numerar catre investitori	(4.139.763)
Numerar net din activitatea de finantare	42.898.120
Crestere/ Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar	5.632.455
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	-
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	18.502
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	5.650.957

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura
Stampila unitatii



INTOCMIT,
NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



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

1. Entitatea care raporteaza

Denumirea fondului este Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Global Equity, denumit in continuare „Fondul”.

Fondul functioneaza pe principiul colectarii de resurse financiare de la toate categoriile de investitori, romani sau straini, in scopul investirii lor in comun pentru a beneficia de minimizarea costurilor unitare generate de volumul ridicat al activelor administrate.

Fondul s-a infiintat prin contractul de societate incheiat in data de 05.09.2019, este autorizat prin Autorizatia ASF nr.146 din data de 31.10.2019 si a fost inregistrat in Registrul public A.S.F. sub numarul CSC06FDIR/400118 din data de 31.10.2019 si si-a inceput activitatea in februarie 2020.

Fondul are o durata de existenta nedeterminata. Societatea de administrare a investitiilor poate decide rascumpararea tuturor unitatilor de fond in circulatie, in situatia in care valoarea activelor nete ale fondului scade sub 5.000.000 EURO. Ulterior achitarii contravalorii tuturor unitatilor de fond, societatea de administrare a investitiilor va solicita retragerea autorizatiei de functionare a Fondului si radierea acestuia din Registrul public A.S.F.

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 in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor globale de actiuni dar si al celei locale, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc peste medie.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratia de conformitate

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

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

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2020 (primul set de situatii financiare ale Fondului) au fost intocmite pe baza balantei contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

(b) Prezentarea situatiilor financiare

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

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

2. Bazele intocmirii (continuare)

(c) Bazele evaluarii

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

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

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

(d) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. De asemenea, RON este moneda tarii ale carei forte competitive si reglementari determina in principal rezultatele preturilor serviciilor, Romania. Situatiile financiare sunt prezentate in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond. Moneda in care se efectueaza operatiuni de subscriere si rascumparare unitati de fond este EURO.

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(c) Instrumente financiare

In situatii financiare aferente exercitiului financiar 2020, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

i) Clasificare si evaluare:

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

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

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

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

Sau

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

Sau

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

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

- Caracteristicile contractului unui activ financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

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

Fondul include in aceasta categorie:

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

B. Datorii financiare

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

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

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

(ii) Recunoasterea

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

(iii) Evaluarea initiala

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(v) Derecunoastere

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

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

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

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

vi) Deprecierea activelor financiare

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

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

(e) Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Unitatile de fond nu includ nicio obligatie 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 restringe cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond

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

Instrumentele proprii de capital care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu contravaloarea acestora. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate. Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

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

Informatii cu privire la datoriile catre investitori si unitati de fond sunt prezentate in Nota 11.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

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

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

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

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

(h) Venituri din dividende

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

(i) Impozitul pe profit

In conformitate cu legislatia aplicabila in Romania fondurilor inchise 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 contul de profit si pierdere al exercitiului pentru care se presteaza serviciile.

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

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

*** Cadrul Conceptual in standardele IFRS**

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

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

Amendamentele clarifica definitia termenului „semnificativ” si modul in care aceasta trebuie aplicata. Noua definitie mentioneaza ca „o informatie este materiala daca omisiunea, ascunderea sau prezentarea eronata a acesteia ar putea, intr-un scenariu rezonabil, sa influenteze deciziile economice luate de utilizatori pe baza situatiilor financiare, care prezinta informatii financiare despre o entitate specifica”. De asemenea, explicatiile care insotesc definitia au fost imbunatatite.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Modificarile asigura si definirea consecventa a termenului „semnificativ” in cadrul tuturor Standardelor IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2020 si aplicarea timpurie este permisa. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Managementul riscului financiar

(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 in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor globale de actiuni dar si al celei locale, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc peste medie.

Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in fonduri de actiuni si actiuni individuale, pana la 100% din activele Fondului. Fondul investeste preponderent pe pietele globale de actiuni (dezvoltate/emergente), insa acesta poate avea expunere si pe piata locala. Principalele piete externe de actiuni pe care investeste Fondul sunt: SUA, Europa si pietele emergente globale.

Selectia pietelor are in vedere atractivitatea perceputa a acestora si este revizuita periodic.

Fondul dobandeste expunere pe pietele de actiuni preponderent prin intermediul investitiei in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip OPCVM/FIA. Selectia fondurilor in care vor fi efectuate plasamente are la baza atat criterii cantitative (performanta, indicatorii de risc, costurile, etc.) cat si criterii calitative (politica investitionala, experienta echipei investionale, etc.). Totodata, in cadrul procesului de selectie a fondurilor va fi evaluat in ce masura politica investitionala a acestora incorporeaza factori de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), pornind de la premisa ca un management adecvat al acestor factori imbunatateste performanta pe termen lung a companiilor si implicit valoarea pentru actionari. Fondul poate investi in instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare, in vederea asigurarii lichiditatii necesare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale.

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

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

Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform reglementarilor legale in vigoare. In vederea asigurarii lichiditatilor necesare pentru onorarea cererilor de rascumparare, activele Fondului sunt investite predominant in instrumente lichide.

Investitiile Fondului vor lua in considerare oportunitatile de investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si in valori mobiliare, 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 si titluri de participare la O.P.C. admise la cota oficiala a New York Stock Exchange - NYSE din Statele Unite ale Americii (SUA). Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 50% din totalul activelor sale.

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

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. administrate de alte societati de administrare a investitiilor/A.F.I.A. 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 DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. In mod similar, criteriile de evaluare pot fi utilizate pentru evaluarea atractivitatii unei piete;
- Analiza indicatorilor de piata – analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune;
- Analiza tehnica si cantitativa – pe baza datelor istorice (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste acoperirea riscului pozitiiilor existente.

(b) Riscuri si politici de administrare/reducere a riscurilor

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

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

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

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

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):

31 decembrie 2020

in functie de distributia geografica

Romania	24%
SUA	28%
China, India, Taiwan, Korea de Sud, Brazilia	10%
Franta, Spania, UK, Elvetia, Suedia	12%
Global	4%
China, Korea de Sud, Taiwan, Brazilia	6%
Germania, Franta, Elvetia, UK, Danemarca, Olanda	16%
Total	100%

****in aceasta categorie sunt cuprinse unitatile de fond de la fonduri de investitii in strainatate**

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 aceleiasi grup pana la o limita de 20%.

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

Investment Grade	31 decembrie 2020
DA*	5,650,957
NU**	-
N.A.***	-

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

In 2020 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).

(d) Riscul de rata a dobanzii

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

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

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	5.650.957	-	-	-	-	5.650.957
Derivate	95.542	-	-	-	-	95.542
Total active financiare	5.746.499	-	-	-	-	5.746.499
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total datorii	-	-	-	-	-	-
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta sensibilitate dobanda (Sensitivity gap)	5.746.499	-	-	-	-	5.746.499

(e) Riscul de pret

Riscul de pret este riscul de a inregistra pierderi din cauza evolutiilor preturilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justa a instrumentelor financiare detinute sa fluctueze ca rezultat al schimbarilor in preturile pietei, fie ca este cauzat de factori specifici activitatii emitentului sau factori care afecteaza toate instrumentele tranzactionate pe piata.

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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 2.201.345 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

Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Datorii financiare

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

Active financiare

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

	31 decembrie 2020					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	5.650.957	-	-	-	-	5.650.957
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	44.026.908	-	-	-	-	44.026.908
Derivate	95.542	-	-	-	-	95.542
Total active financiare	49.773.407	-	-	-	-	49.773.407
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	39.289	-	-	-	-	39.289
Datorii din decontari	2.628.286	-	-	-	-	2.628.286
Total datorii	2.667.575	-	-	-	-	2.667.575
Excedent de lichiditate	47.105.832	-	-	-	-	47.105.832

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 100% 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).

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

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

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

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

Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generale ale pietelor financiare.

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

31 decembrie 2020 <i>In lei</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	44.026.908		-
Creante din Instrumente financiare derivate	-	95.542	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	5.650.957	-	-
Decontari cu investitori	-	-	(51.129)
Datorii din decontari cu instrumente financiare			(2.577.157)
Total	49.677.865	95.542	(2.628.286)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Din totalul de 49.773.407 RON suma 49.677.865 RON este clasificata in conformitate cu IFRS ca Nivel 1 si suma de 95.542 RON este clasificata ca Nivelul 2.

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

Totalul numerarului si echivalentului de numerar include conturi curente in care sunt cuprinse si sume subscrise si nealocate, rascumparari neplatite.

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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

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

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

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

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

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

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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

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

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

Primul semestru din 2020 a fost unul dificil și pentru piața monetară, dar și pentru piața titlurilor de stat românești, acolo unde efectele crizei generate de pandemia Covid-19 și-au făcut simțita prezență. Prin urmare, Banca Națională a României a intervenit printr-o serie de instrumente și măsuri pentru a diminua impactul negativ pe aceste piețe, având în vedere că la începutul lunii martie, atât ratele de dobândă din piața interbancară, cât și randamentele titlurilor de stat românești au crescut puternic, toată piața fiind sub presiune.

BNR a folosit instrumente clasice, dar și instrumente neconvenționale, pe care nu le-a avut în vedere în trecut. Astfel, dintre măsurile luate, cele mai importante au fost următoarele:

- Reducerea ratei de dobândă de politica monetară în mai multe etape de la 2.5% la 1.75%, existând spațiu pentru o reducere suplimentară în a doua parte a anului, una dintre tăierile de rate realizându-se chiar într-o sedință de politica monetară extraordinară;
- Îngustarea canalului pe baza căruia se calculează ratele de dobândă pentru facilitatea de creditare a BNR și pentru facilitatea de depozit la BNR;
- Lansarea de către BNR a primului program de achiziții de titluri de stat din piața secundară asemănător cu programele realizate de marile bănci centrale din lume.

Aceste măsuri au adus lichiditate în piața interbancară și au reușit să echilibreze și să sustină piața titlurilor de stat denumite în lei, într-un moment extrem de dificil (începutul lunii martie), atunci când costul de finanțare al statului român pe maturități de 10 ani atinsese chiar și pragul de 6%. Ulterior, pe măsura temerilor s-au mai risipit și pe măsura ce măsurile implementate de BNR și-au făcut efectul, randamentul titlurilor românești denumite în lei au scăzut revenind către nivelurile dinainte de pandemie.

Titlurile denumite în euro emise de România au fost puternic afectate de criza generată de Covid-19, randamentele acestor obligațiuni crescând cu 150-200 puncte de bază pentru majoritatea maturităților începând cu finalul lunii februarie 2020. Această evoluție a fost în concordanță cu tendința înregistrată la nivelul tuturor obligațiunilor denumite în euro în Europa, dar și în alte valute, pe fondul incertitudinilor generate de criza. Cu toate acestea, amplitudinile creșterilor randamentelor au fost diferite, depinzând de fundamentele statelor, iar din acest punct de vedere România se afla într-o situație de degradare a finanțelor publice, de instabilitate politică și este amenințată reducerii rating-ului de țară din partea marilor agenții de rating.

În luna martie, BCE a anunțat măsuri pentru susținerea pieței monetare și a pietelor de obligațiuni, în special prin intermediul măsurilor neconvenționale de politica monetară. Aceste acțiuni au condus la scăderea randamentelor obligațiunilor denumite în euro, însă, impactul asupra obligațiunilor emise de România a fost marginal, acestea nefiind eligibile pentru programul de achiziții implementat de BCE.

Ulterior, a fost anunțat un program masiv de relansare economică pentru țările din Uniunea Europeană la care are acces și țara noastră, crescând în acest fel încrederea investitorilor referitor la titlurile emise de România în euro. Aceste măsuri, alături de diminuarea temerilor privind impactul virusului asupra populației și privind impactul economic, au condus la revenirea interesului investitorilor pentru titlurile de stat emise de România pe piețele internaționale și, implicit, la scăderea randamentelor acestora, existând încă la finalul semestrului un decalaj semnificativ față de nivelurile anterioare declanșării pandemiei.

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Impactul pandemiei generate de virusul COVID- 19

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

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

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

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

Mentinerea rating-ului de tara din partea S&P a contribuit la optimismul investitorilor. Cu toate acestea, randamentele titlurilor de stat denumite in euro raman la niveluri mai ridicate fata de tarile din regiune. Titlurile de stat denumite in USD au avut o evolutie similara celor denumite in EURO in semestrul II al anului 2020, inregistrand scaderi ale randamentelor pe toata curba de maturitati. Rezerva Federala Americana (FED) a mentinut politica monetara acomodativa, a mentinut neschimbata rata dobanzii de referinta si a anuntat ca va continua sa cumpere obligatiuni de stat si titluri ipotecare cel putin in ritmul actual, pana cand se vor inregistra progrese substantiale in ceea ce priveste piata muncii si stabilitatea preturilor.

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020
Conturi la banci in lei(i)	46.947
Conturi la banci in valuta(i)	5.604.010
Total	5.650.957

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

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020
Unitati de fond (i)	44.026.908
Total	44.026.908

(i) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2020 reprezinta investitii denumite in lei si euro la fonduri din Romania. La 31 Decembrie 2020 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 4.271.719 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond. 11% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Romania Dividend.

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

8. Decontari cu investitorii

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

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

9. Datorii din decontari cu instrumente financiare

La 31 decembrie 2020, Fondul avea tranzactii de cumparare nedecontate in relatie cu Raiffeisen Bank si Raiffeisen Bank International

	31 decembrie 2020
Datorii din decontari ca urmare a cumpararilor de instrumente financiare	2.575.572
Datorii privind comisioanele de intermediere	1.585
Total	2.577.157

10. Instrumente financiare derivate

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise

<i>In lei</i>	31 decembrie 2020
Creante din instrumente financiare derivate	95.542
Datorii din instrumente financiare derivate	-
Total	95.542

Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/USD) in contraparte cu Raiffeisen Bank.

11. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este de 47.105.832 lei, divizat in 3.341,7925 unitati de fond. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

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

	Capital propriu calculat conform IFRS RON	Diferente (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond) RON	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) RON
Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2020			
Profitul exercitiului	4.017.305	-	4.017.305
Subscriere unitati de fond	47.239.522		47.239.522
Rascumparare si anulare	4.150.995		4.150.995
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2020	47.105.832	-	47.105.832

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei.

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

11. Nota de capital (continuare)

Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevantă publicată de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoașterii zilnice a dobânzii și a amortizării discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecând de la prețul net de achiziție (în cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu există reper de preț compozit relevant) sau de la ultimul preț compozit folosit în evaluare. În contabilitate, aceste instrumente sunt reevaluate și înregistrate la valoarea justă folosind tehnici consacrate de evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piață activă, valoarea justă se determină folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori. Managementul consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsurii fidèle a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în situația poziției financiare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu există diferențe de metoda de evaluare între IFRS și evaluarea din calcul NAV și standardele de contabilitate statutare.

Mai jos este prezentată o reconciliere a numărului de unități de fond în circulație la începutul și la sfârșitul fiecărei perioade de raportare și valoarea rezultatului global pe unitate de fond.

Nr. unități de fond

	Unități de fond aflate în circulație		Rezultatul global/Număr unități de fond
La 1 ianuarie 2020		-	-
Răscumpărare și anulare		329	-
Subscriere		3.671	-
La 31 decembrie 2020		3.342	1.202,14
Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2020	31 decembrie 2020	
	EURO	RON	
Valoarea activului net per unitate (calculată conform IFRS)	2.894,8079	14.095,9776	
Valoarea activului net per unitate (calculată conform calcul NAV)	2.894,8079	14.095,9776	

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii și răscumpărării continue de unități de fond, capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerințe de capital minime și nu este supus niciunor restricții legale cu privire la subscrierea și răscumpărarea unităților de fond, altele decât cele incluse în prospectul Fondului. Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potențialul de creștere al piețelor globale de acțiuni dar și al celei locale, în condiții de administrare profesională a investițiilor și a riscurilor.

Fondul se adresează tuturor categoriilor de investitori români și străini, având o înțelegere corespunzătoare a oportunităților, riscurilor și duratei recomandate a investițiilor prevăzute în prezentul prospect. Prin politica sa privind investițiile, Fondul se adresează cu precădere investitorilor având un profil de risc peste medie.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2020***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***12. Venituri si cheltuieli din dobanzi**

<i>In lei</i>	2020
<i>Venituri/cheltuieli din dobanzi aferente</i>	
- Plasamentelor in depozite	308
Total venituri din dobanzi	308

13. Pierdere neta din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta

Pierderile nete din diferente de curs valutar in suma de (795.913) lei sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiiile fondului in valuta straina.

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

<i>In lei</i>	2020
<i>Castiguri aferente:</i>	
- instrumentelor financiare derivate	95.542
- unitatilor de fond	4.944.186
Total castig/pierdere net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	5.039.728

15. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale au fost generate de:

	2020
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	16.790
Comisioane de intermediere	27.560
Alte cheltuieli	2.775
Comisioane bancare	693
Total	47.818

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2020, este in suma de 16.586 RON. Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2020, in afara de cele pentru auditul statutar.

16. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale**16.1. Administratorul Fondului**

La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 32.479 lei reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A..

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2020 a fost de 167.143 lei.

16.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare si custodie catre Fond. La 31 decembrie 2020, in datorii curente era inregistrata suma de 3.136 lei reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2020 au fost de 11.857 lei .

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

16.3. Detineri de unitati de fond

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

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Romania Dividend	69.398.0319	4.870.645.35	6,71%
Raiffeisen Euro Plus	2.176.1184	1.425.872.62	0,08%

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

16.4 Altele

La 31 decembrie 2020 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 5.650.957 lei (conturi curente in lei: 46.947 lei, conturi curente in euro: 1.107.419 euro, conturi curente in USD: 53.339 USD). Din totalul soldului conturilor curente in euro, suma de 10.500 euro reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

La 31 decembrie 2020 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/USD) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2020 era 95.542 lei.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2020 au fost in suma de aproximativ 308 lei.

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2020 catre Raiffeisen Bank au fost de 693 lei.

17. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

18. Clasificare active si datorii

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

ADMINISTRATOR,
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,
NEDELCU ELENA
Contabil Sef
Semnatura



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

I. ACTIVITATI:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

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

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

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

La data de 31.12.2020 structura acționariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

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

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICĂ:

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

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

Directorii societății de administrare a investițiilor sunt:

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

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

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

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

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

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

Departamentul de Control Intern:

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

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2020 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

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

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

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

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

1.Structura de conducere a Societatii:

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

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

- a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

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

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

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

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

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

c) Conducerea Executiva

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

2. Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

a) Comitetul de Audit

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

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

b) **Comitetul de Remunerare**

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

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

c) **Comitetul de Nominalizare**

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

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

d) **Comitetul de Grup**

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

Obiectivele Comitetului sunt:

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

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

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

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) Comitetul de Investitii

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

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

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2 Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

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

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

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

Activitatea de control intern are două direcții principale:

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

Activitatea de control intern are la bază următoarele principii:

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

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

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

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

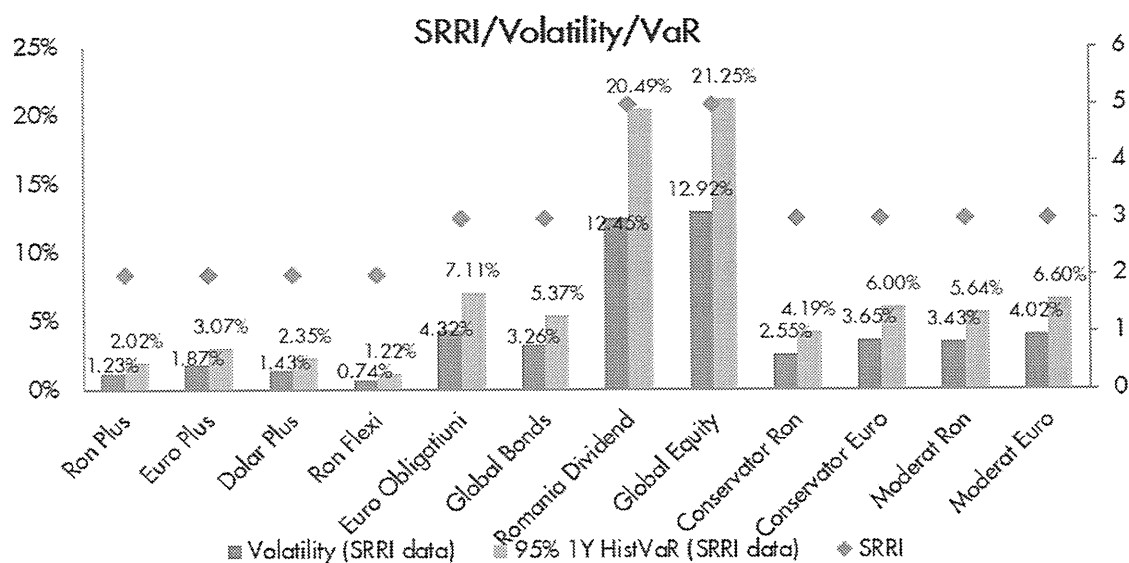
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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

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

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

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



Riscul de piata:

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

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

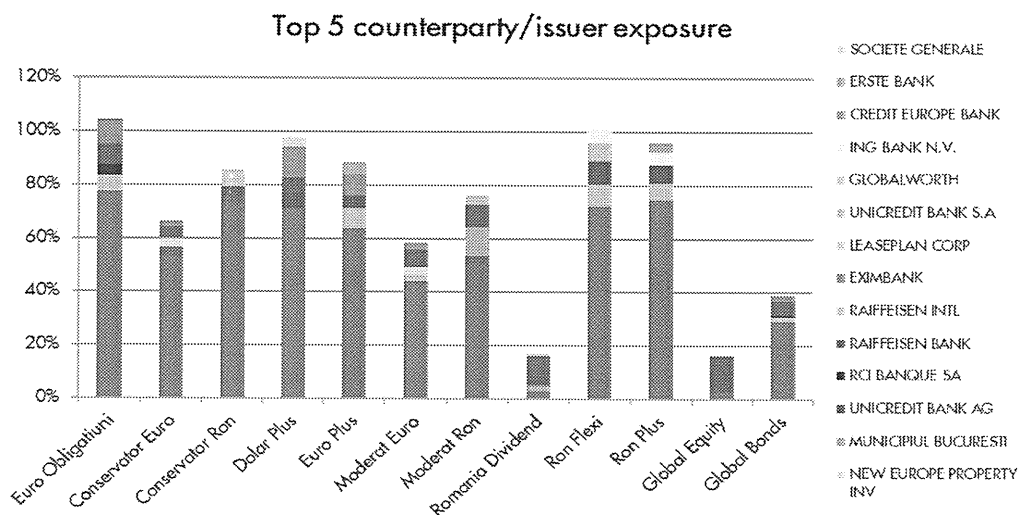
În funcție de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalități de administrare a riscului de piață, pentru a se asigura că fondurile rămân în profilul de risc definit, cum ar fi:

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

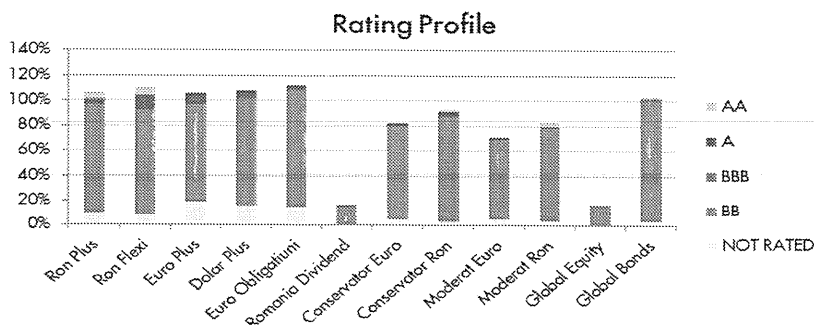
Riscul de credit:

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

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



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



Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2020:

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

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

X. Politica de implicare

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

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

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

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

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

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

1. Conducerea contabilității

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

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

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

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

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

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

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

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

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

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

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

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

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

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

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

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

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

Presedinte
Razvan Szilagyi



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

