Raport privind activitatea in anul 2021

Fondul Deschis de Investitii

Raiffeisen Global Equity

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

Raiffeisen ASSET MANAGEMENT

Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Global Equity
in 2021

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

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

Anul 2021 a stat sub semnul revenirii economice in urma recesiunii induse de pandemia generata de virusul Covid-19. Cresterea economica, imbunatatirea ocuparii fortei de munca si campaniile de vaccinare derulate in vederea combaterii virusului Covid-19 au contribuit la o diminuare a aversiunii la risc din partea investitorilor. Pe acest fundal am asistat la continuarea trendului ascendent al pietelor de actiuni.

Bancile centrale din SUA si din zona euro au decis continuarea politicilor monetare stimulative si mentinerea neschimbata a ratelor de dobanda in cadrul sedintelor de politica monetara programate pe parcursul anului, recuperarea economica fiind considerata prioritara. In prima partea a anului inflatia a fost tratata drept tranzitorie, insa spre finalul anului cresterea presiunilor inflationiste a condus la decizia marilor banci centrale de reduce ritmul de cumparare de obligatiuni si de a adopta un discurs ce semnaleaza intentii de inaspriri succesive ale politicii monetare cu scopul temperarii inflatiei.

Cu toate acestea, evolutia preponderant pozitiva a pietelor de actiuni a continuat pana la finalul anului, majoritatea indicilor bursieri avansand semnificativ pe parcursul acestuia. Exceptie de la acest trend au facut-o indicii pietelor emergente de actiuni, care au inregistrat corectii in a doua parte a anului.
Astfel, indicele american S&P500 a incheiat anul 2021 cu o crestere de 28,8%, indicele european Eurostoxx50 cu un plus de 20,6%, in timp ce indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a inregistrat o corectie de 5,5% exprimata in USD, sau un usor avans, de 1,6% exprimat in EUR.

Evolutia mai slaba a pietelor emergente de actiuni a fost cauzata in principal de scaderile cotatiilor actiunilor din China, in special cele din sectoarele de tehnologie si de imobiliare si costructii.
Daca in privinta celor din urma exista intr-adevar anumite probleme fundamentale de piata, materializate cel mai vizibil si accentuat in cazul principalului exponent, dezvoltatorul Evergrande, in privinta sectorului tehnologic corectiile au fost mai degraba generate de perceptiile si temerile investitorilor legate de abordarea si interventiile politicului fata de marile companii chineze de tehnologie, decat de o slabire fundamentala semnificativa a pietei si afacerilor acestui sector.

La nivel local, in cursul anului 2021 am asistat la revenirea puternica a presiunilor inflationiste pe fondul cresterii agresive de preturi la energie si gaze. Daca in luna ianuarie BNR a recurs la reducerea ratei de politica monetara de la 1.5% la 1.25% pe fondul mentinerii perceptiei de vulnerabilitate a economiei, avansul puternic al PIB-ului din prima parte a anului precum si accelerarea inflatiei a atras tranzitia de la o politica monetara relaxata la una restrictiva. La final de mai inflatia a depasit limita superioara a intervalului tintit, avand ulterior o traiectorie puternic ascendenta, cresterea preturilor la final de an situandu-se la 8.19%. Reactia BNR a implicat cresteri succesive ale ratei de politica monetara in noiembrie si decembrie (de la 1.25% la 1.75%) precum si alte masuri de control a lichiditatii din sistem. Asteptarile analistilor vizeaza continuarea acestui trend si in 2022, in linie cu abordarea bancilor centrale din regiune.
In ceea ce priveste abordarea agentiilor de rating in 2021, atat Standard and Poor's cat si Moody's au modificat perspectiva de rating a tarii noastre de la „negativ" la „stabil", principalii factori din spatele acestei decizii fiind diminuarea riscului politic si perspectivele unor politici fiscale sustenabile. Agentia de rating Fitch a mentinut calificativul BBB- cu perspectiva „negativa", urmand sa monitorizeze cu atentie implementarea planurilor de consolidare fiscala.

Piata locala de actiuni a inregistrat o performanta remarcabila in cursul anului 2021, indicele BET-XT inregistrand o crestere de 31.1%, in timp ce indicele BET-BK s-a apreciat cu 34.7%. Aceasta performanta semnificativa a fost sustinuta de o serie de factori precum: dinamica activitatii economice, imbunatatirea rezultatelor financiare ale companiilor, distributiile atractive de dividende ale unor companii, listarea unor noi companii pe piata, includerea unor companii locale in indici internationali, cererea ridicata din partea investitorilor locali, dar si contextul international favorabil.

2.1 Investitii in actiuni

Expunerea fondului la pietele de actiuni a fost construita indirect, prin intermediul unor fonduri care aloca la randul lor o parte semnificativa din active pe piata locala sau pe pietele internationale de actiuni, dar si prin intermediul unor ETF-uri. Expunerea pe actiuni a fost mentinuta in cea mai mare parte peste nivelul de 90% pentru a capitaliza evolutia favorabila a pietelor de actiuni.

La finalul anului fondul avea investitii importante in urmatoarele instrumente care ii ofera expunere pe actiuni[1]:

Denumire	Pondere in activul total
IShares MSCI Europe SRI	12.91%
IShares Sustainable MSCI USA SRI	12.33%
Amundi Valeurs Durable	11.90%
Raiffeisen Romania Dividend	11.13%

Expunerea totala pe fonduri cu alocare pe actiuni la finalul anului a fost de 90.77%.

2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

[1] Detineri mai mari de 10% din activul fondului

Plasamentele in fonduri care investesc in instrumente purtatoare de dobanda reprezentau 4.43% din activul total al Fondului la finalul anului, acestea fiind denominate 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.

2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului 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 denominate 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.

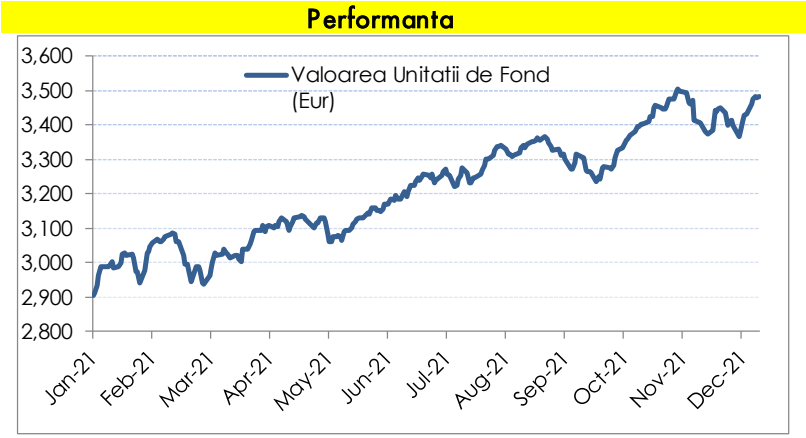
2.4. Politica de implicare

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 exercitare drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute. Mai multe detalii privind politica de implicare se regasesc in Raportul anual al Administratorului.

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN – valoarea unitara a activului net) pe parcursul anului 2021.
Randamentul pe perioada analizata a fost de 19.90% fiind sustinuta de performanta foarte buna a pietelor pe care investeste fondul, precum si de mentinerea unei alocari ridicate pe actiuni.

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 volatilitate[2] anuala de 11.54%, calculata pe baza randamentelor saptamanale reale si simulate pentru ultimii 5 ani si o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc[2] de 18.98%.

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

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

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficienta a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 30 decembrie 2021 Fondul avea o expunere globala de 0% din activ.

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

3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se tine seama in procesul investitional este lichiditatea. Fondul trebuie sa aiba posibilitatea, in orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotatiilor, sa reduca sau sa lichideze pozitiile 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 redusa.

4. Evolutia activelor nete

In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata, in principal, de dinamica subscrierilor si a rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari evolutia activelor nete totale pe parcusul anului, acestea totalizand 33.96 mil euro la finalul lunii decembrie.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016, veniturile totale din investitii au fost de 21.191.074 RON, iar profitul Fondului a fost de 19.357.837 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 120.594.935 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 47.424.187 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1667% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La data de 31 decembrie 2021, comisionul de administrare, aplicat la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului are valoarea de 1.50%.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Global Equity este autorizat prin Decizia nr. 146 din data de 31.10.2019 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inscris in Registrul public A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400118 din data de 31.10.2019.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizata de catre ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F.

– Sectorul Instrumentelor si Investiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

6. Politica de remunerare

In cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza anual sau ori de cate ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea prezentei politici. Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utiltizate precum si modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
In conformitate cu prevederile legale, SAI RAM SA va respecta urmatoarele principii:
1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI RAM si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese;
3. Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;
4. Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.
5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supervizeaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.
In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.
6. In functie de rol si responsabilitate masurarea performantei poate lua in calcul si integrarea factorilor ESG in activitatea desfasurata in acord cu prevederile politicilor adoptate la nivel SAI RAM in acest sens.

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

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

Urmare a naturii activitiatii si a responsabilitatilor lor, in cadrul RAM urmatoarele persoane sunt clasificate ca „Angajati identificati":
- Membrii organului de conducere al RAM
- Sefii departamentelor: Administrare a Investiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

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

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

Razvan Szilagyi
Director General

Andra Mucenic
Ofiter Control Intern

Raiffeisen
ASSET MANAGEMENT

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 2021

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

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 – 27

Tel: +40-21-319 9476
Fax: +40-21-319 9477
www.bdo.ro

Victory Business Center
Str. Invingatorilor 24
Bucuresti - 3
Romania
030922

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Global Equity

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/4000118
Administrator: S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., cu sediul social in Calea Floreasca nr. 246D, Et. 2, sector 1, Bucuresti, Cod unic de inregistrare: 18102976

Raport asupra situatiilor financiare

Opinia

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

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

- Total capital propriu: 168.019.122 RON
- Profitul net al exercitiului financiar: 19.357.857 RON

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

Baza pentru opinie

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

Tel: +40-21-319 9476
Fax: +40-21-319 9477
www.bdo.ro

Victory Business Center
Str. Invingatorilor 24
Bucuresti - 3
Romania
030922

Aspectele cheie de audit

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

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
Evaluarea investitiilor A se vedea **Nota 7 Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere** Politica de evaluare a investitiilor este prezentata in Nota 3c „Politici contabile - Instrumente financiare". Portofoliul de investitii reprezinta o parte semnificativa a activelor si datoriilor totale ale Fondului, si include unitati de fond. Aceste investitii sunt evaluate in conformitate cu prevederile IFRS 9 la valoare justa prin contul de profit si pierdere. Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate. Pentru restul activelor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuala neta si fluxurile de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode. Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ: ratele dobanzilor fara risc, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligatiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate si corelatii previzionate. Avand in vedere complexitatea sistemului de evaluare a acestor investitii financiare, precum si ponderea acestor investii in activele Fondului, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.	Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele: - Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea investiilor. - Am analizat daca metodologia folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9. - Am testat controalele automate implementate cu privire la evaluarea investitiilor. - Am testat, pe baza de esantion, daca informatiile folosite in evaluarea instrumentelor corespund cotatiilor bursiere, a celor publicate de Bloomberg, iar in situatia in care aceste cotatii nu au fost disponibile, am analizat daca metoda de evaluare folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9. - Am evaluat daca prezentarea informatiilor privind investitiile financiare respecta prevederile IFRS.

Alte aspecte

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

Tel: +40-21-319 9476
Fax: +40-21-319 9477
www.bdo.ro

Victory Business Center
Str. Invingatorilor 24
Bucuresti - 3
Romania
030922

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

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

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

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

a) Informatiile prezentate in Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;

b) Raportul administratorilor, a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8 - 13.

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

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

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

Tel: +40-21-319 9476
Fax: +40-21-319 9477
www.bdo.ro

Victory Business Center
Str. Invingatorilor 24
Bucuresti - 3
Romania
030922

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

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

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

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

15. Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut o mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul

Tel: +40-21-319 9476
Fax: +40-21-319 9477
www.bdo.ro

Victory Business Center
Str. Invingatorilor 24
Bucuresti - 3
Romania
030922

nostru de audit, cu exceptia cazului in care legislatia sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului respectiv, sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

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

Confirmam ca:

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: BDO AUDIT SRL
Registrul Public Electronic: FA18

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

21 Aprilie 2022

Situatia pozitiei financiare

In Lei	Nota	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	8.128.483	5.650.957
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	160.163.794	44.026.908
Instrumente financiare derivate	10	-	95.542
Total active		**168.292.277**	**49.773.407**
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	8	51.213	51.129
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	-	2.577.157
Alte datorii	16	221.942	39.289
Total datorii		**273.155**	**2.667.575**
Total capital propriu	11	**168.019.122**	**47.105.832**
Total capitaluri proprii si datorii		**168.292.277**	**49.773.407**

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura

Situatia rezultatului global

In lei		31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Venituri din dobanzi	12	-	308
Pierderi nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	13	2.514.552	(795.913)
Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	14	18.676.522	5.039.728
Total venituri		**21.191.074**	**4.244.123**
Comisioane de depozitare	16.2	(119.863)	(11.857)
Comisioane de administrare	16.1	(1.464.165)	(167.143)
Alte cheltuieli operationale	15	(249.209)	(47.818)
Total cheltuieli operationale		**(1.833.237)**	**(226.818)**
Profitul perioadei		**19.357.837**	**4.017.305**
Rezultatul global al perioadei		**19.357.837**	**4.017.305**

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura
Stampila unitatii

INTOCMIT,
CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2020	**11**		
Modificari ale capitalurilor proprii in 2020:			
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**
Modificari ale capitalurilor proprii in 2021:			
Profitul exercitiului		-	19.357.837
Subscriere unitati de fond		11.484	183.141.516
Rascumparare si anulare		5.077	81.586.063
La 31 decembrie 2021	**11**	**9.749**	**168.019.122**

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
SZILAGYI RAZVAN
Semnatura
Stampila unitatii

INTOCMIT,
CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura

Situatia fluxurilor de trezorerie

In lei		31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare			
Dobanzi incasate		-	308
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare		51.121.681	10.291.511
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare		(146.619.091)	(47.526.716)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)		-	9.108.003
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)		-	(9.106.960)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii		(1.653.183)	(186.000)
Rezultat din schimburi valutare		(286.622)	154.189
Numerar net din activitatile de exploatare		**(97.437.214)**	**(37.265.665)**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari de la investitori		181.211.179	47.037.883
Plati in numerar catre investitori		(81.407.589)	(4.139.763)
Numerar net din activitatea de finantare	**11**	**99.803.591**	**42.898.120**
Crestere/ Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar		**2.366.376**	**5.632.455**
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		**5.650.957**	**-**
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar		111.150	18.502
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	**6**	**8.128.483**	**5.650.957**

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:

SZILAGYI RAZVAN
Semnatura
Stampila unitatii

INTOCMIT,
CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef
Semnatura

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 inscris 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 nedeterminataSocietatea 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 Financara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 21 aprilie 2022.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR"). Situatiile financiare aferente anului 2021 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".

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 acelora pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.
Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluata sau cost istoric.
Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 5.

(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 preturile 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. Estimarile si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	**Curs spot 31 decembrie 2021**	**Curs spot 31 decembrie 2020**
EUR	4,9481	4,8694
USD	4.3707	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 situații financiare aferente exercitiului financiar 2021, Fondul aplica standardele IFRS 9 și 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 specualtiv

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 fluxuril de trezorerie la anumite date, reprezentand plati de principal si dobanzi aferente.
Fondul include in aceasta categorie depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni si mai mica de 1 an, creante financiare pe termen scurt, inclusiv conturile colaterale si alte creante.

3. Politici contabile semnificative *(continuare)*

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

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

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.

- Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

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 restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anularea 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 anularea 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 reconosute in contul de profit si pierdere al exercitiului pentru care se presteaza serviciile.

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2021

- **Reforma indicelui de referinta al ratei dobanzii – Faza 2– IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 si IFRS 16 (Amendamente)**

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

3. Politici contabile semnificative *(continuare)*

timpurie este permisa. Desi aplicarea este retrospectiva, entitatile nu trebuie sa realizeze retratari pentru perioadele anterioare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

In mai 2020, IASB a emis o modificare la IFRS 16 Concesiuni de chirie legate de Covid-19. Acest amendament a oferit o oportunitate practica in contabilizarea reducerii platilor de leasing pe seama Covid-19. Oportunitatea practica din 2020 a fost disponibila pentru reduceri ale platilor de leasing care afecteaza numai platile datorate initial pâna la 30 iunie 2021 sau inainte de 30 iunie 2021. La 31 martie 2021, IASB a emis amendamentul „Concesiuni de chirie legate de Covid-19 dupa 30 iunie 2021", care a extins eligibilitatea perioadei pentru masurile practice de la 30 iunie 2021 pâna la 30 iunie 2022. Aceasta modificare este in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care incep la sau dupa 1 aprilie 2021. Aplicarea anterioara este permisa, inclusiv in situatiile financiare neautorizate pentru publicare la 31 martie 2021. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

- **Îmbunătățiri anuale ale IFRS: Ciclul 2018-2020** - În mai 2020, IASB a emis modificări minore la IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a standardelor internaționale de raportare financiară, IFRS 9 Instrumente financiare, IAS 41 Agricultură și exemplele ilustrative care însoțesc IFRS 16 Leasing . Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Cadrul conceptual de raportare financiară (Amendamente la IFRS 3)** - În mai 2020, IASB a emis amendamente la IFRS 3, care actualizează o referință la Cadrul conceptual de raportare financiară fără a modifica cerințele contabile pentru combinările de întreprinderi. Modificările intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2022. Aplicarea anterioară este permisă. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **IAS 37 Provizioane, datorii contingente și active contingente** (Amendament – Contracte oneroase – Costul îndeplinirii unui contract) - În mai 2020, IASB a emis amendamente la IAS 37, care specifică costurile pe care o companie le include atunci când evaluează dacă un contract va produce pierdere și, prin urmare, este recunoscut ca un contract oneros. Se preconizează că aceste modificări vor avea ca rezultat contabilizarea mai multor contracte ca contracte oneroase, deoarece măresc sfera costurilor care sunt incluse în evaluarea contractului oneros. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **IAS 16 Imobilizări corporale (modificare – Încasări înainte de utilizarea intenționată) -** În mai 2020, IASB a emis amendamente la IAS 16, care interzic unei companii să deducă sumele primite din vânzarea articolelor produse în timp ce compania pregătește activul pentru utilizarea prevăzută a acestuia din costul imobilizărilor corporale. În schimb, o companie va recunoaște astfel de venituri din vânzări și orice costuri aferente în profit sau pierdere. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **IFRS 17 Contracte de asigurare** - IFRS 17 introduce o abordare coerentă la nivel internațional a contabilizării contractelor de asigurare. Înainte de IFRS 17, la nivel mondial a existat o diversitate semnificativă în ceea ce privește contabilizarea și prezentarea contractelor de asigurare, IFRS 4 permițând să continue să fie urmate multe abordări contabile anterioare (non-IFRS). IFRS 17 va avea ca rezultat schimbări semnificative pentru mulți asigurători, necesitând ajustări la sistemele și procesele existente. În decembrie 2021, IASB a modificat IFRS 17 pentru a adăuga o opțiune de tranziție pentru a aborda posibilele nepotriviri contabile dintre activele financiare și pasivele contractuale de asigurare în informațiile comparative prezentate la aplicarea inițială a IFRS 17 și IFRS 9, îmbunătățind astfel utilitatea informațiilor comparative pentru utilizatorii de situațiile financiare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare** (Amendament – Clasificarea datoriilor ca curente sau pe termen lung) - În ianuarie 2020, IASB a emis amendamente la IAS 1, care clarifică modul în care o entitate clasifică datorii ca fiind curente sau pe termen lung. Modificările au

3. Politici contabile semnificative *(continuare)*

avut inițial o dată în vigoare de 1 ianuarie 2022, cu toate acestea, în iulie 2020, aceasta a fost amânată până la 1 ianuarie 2023, ca urmare a pandemiei de COVID-19. Se preconizează că aceste modificări vor avea un impact semnificativ asupra multor entități, mai multe datorii fiind clasificate ca fiind curente, în special cele cu condiționalități legate de împrumuturi. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

- **Prezentarea politicilor contabile** (Amendament la IAS 1 și IFRS Practice Statement 2) - În februarie 2021, IASB a emis amendamente la IAS 1, care modifică cerințele de prezentare cu privire la politicile contabile de la „politici contabile semnificative" la „informații privind politicile contabile materiale". Amendamentele oferă îndrumări cu privire la momentul în care informațiile de politică contabilă pot fi considerate materiale. Modificările la IAS 1 intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2023, cu aplicarea anterioară permisă. Deoarece Declarațiile de practică IFRS sunt ghiduri neobligatorii, nu a fost specificată nicio dată obligatorie de intrare în vigoare pentru modificările la Declarația de practică IFRS 2. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Definiția estimărilor contabile (modificarea la IAS 8)** - În februarie 2021, IASB a emis amendamente la IAS 8, care au adăugat la definiția estimărilor contabile în IAS 8. Modificările au clarificat, de asemenea, că efectele unei modificări într-un input sau a unei tehnici de evaluare sunt modificări ale estimărilor contabile, cu excepția cazului în care rezultă din corectarea erorilor perioadei anterioare. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Impozit amânat aferent activelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție (amendamente la IAS 12)** - În mai 2021, IASB a emis amendamente la IAS 12, care clarifică dacă scutirea de recunoaștere inițială se aplică anumitor tranzacții din care au ca rezultat atât un activ și o datorie recunoscute simultan (de exemplu, un leasing în domeniul de aplicare al IFRS 16). Amendamentele introduc un criteriu suplimentar pentru scutirea de recunoaștere inițială conform IAS 12.15, prin care scutirea nu se aplică recunoașterii inițiale a unui activ sau a unei datorii care, la momentul tranzacției, dă naștere la diferențe temporare egale impozabile și deductibile. Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

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

4. Managementul riscului financiar *(continuare)*

Fondul dobandeste expunere pe pietele de actiuni preponderent prin intermediul investitei 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 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.

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

SAI Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM) nu ia in considerare efectele negative ale deciziilor de investitii asupra factorilor de durabilitate, in activitatea de administrare a fondurilor de investitii, asa cum este descris acest proces in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088.
Abordarea RAM are la baza urmatoarele aspecte:
- cerintele ce trebuie indeplinite pentru a sustine aceasta abordare, formulate in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088 si in standardele tehnice de aplicare. Acestea constau intr-un set complex de indicatori specifici privind factorii de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), unii dintre acestia cu un grad ridicat de tehnicalitate, ce ar trebui calculati la nivelul tuturor fondurilor aflate in administrare,
- disponibilitata redusa a datelor de tip ESG la nivelul pietei financiare locale.
Activele fondurilor aflate in administrare sunt investite intr-o proportie covarsitoarea pe piata financiara locala ce se caracterizeaza printr-o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG la nivelul emitentilor.
Astfel, capacitatea de indeplinire a cerintelor mentionate in Regulamentul (UE) 2019/2088 este conditionata semnificativ de raportarile de date de tip ESG din partea emitentilor locali. La momentul la care datele raportate de catre emitentii locali vor permite calcularea indicatorilor specifici solicitati, RAM va reanaliza acest aspect.

4. Managementul riscului financiar *(continuare)*

Mai multe informatii in aceasta privinta sunt disponibile pe website-ul societatii, www.raiffeisenfonduri.ro, in cadrul documentului " Declaratie privind politicile de diligenta cu privire la luarea in considerare a principalelor efecte negative ale deciziilor de investire asupra factorilor de durabilitate.

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 utilizare pentru evaluarea atractitatii 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 factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa *(ESG – environment, social, governance)* – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii și daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.
- 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 pozitiilor 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 pozitiilor senzitive 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

4. Managementul riscului financiar *(continuare)*

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 aceeasi natura.

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

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

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

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

Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG) – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra activelor/contrapartilor/ investitiilor acestora. Riscurile ESG se materializeaza inclusiv prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra categoriilor de risc deja considerate in administrarea investitiilor (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate). Avand in vedere faptul ca fondul investeste o pondere importanta a activelor sale in unitati emise de fonduri care au incorporat anumite criterii de selectie in functie de factorii ESG in politicile de investitii, apreciem ca fondul are o expunere redusa la riscurile ESG si ca atare ne asteptam ca impactul acestora asupra randamentului Fondului sa fie de asemenea redus.

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 eficienta 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):

4. Managementul riscului financiar *(continuare)*

	31 decembrie 2021
in functie de distributia geografica	
Romania	20%
Global	26%
Germania, Franta, Elvetia, UK, Danemarca	13%
SUA	29%
Franta, Spania, Uk, Germania	12%
Total	**100%**
	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 aceluiasi grup pana la o limita de 20%.

Principalele banci pe care fondul are expunere au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperiere a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom).
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 2021 :

Investment Grade	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**
DA*	8.128.483	5.650.957
NU**	-	-
N.A.***	-	-

*Emitenti care au primit rating Investment Grade de la agentiile de rating.
** Emitenti care au primit rating Non Investment Grade de la agentiile de rating
***Nu au fost evaluate de agentiile rating

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

(c) Riscul valutar

Riscul valutar - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denominate intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand fondul investeste activele sale in instrumente denominate 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 pozitiilor senzitive 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 2021
	<3 luni	**<6 luni**	**<1 an**	**<5 ani**	**>5 ani**	**Total**
Numerar si echivalente numerar	8.128.483	-	-	-	-	**8.128.483**
Total active financiare	**8.128.483**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.128.483**
	<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 senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	**8.128.483**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.128.483**

						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 senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	**5.746.499**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.746.499**

(e) Riscul de pret

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

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

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 8.008.190 RON (31 decembrie 2020 2.201.345 RON), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

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

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

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

4. Managementul riscului financiar *(continuare)*

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2021 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare decat pentru elementele de datorie.

31 decembrie 2021

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	8.128.483	-	-	-	-	**8.128.483**
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	160.163.794	-	-	-	-	**160.163.794**
Total active financiare	**168.292.277**	**-**	**-**	**-**	**-**	**168.292.277**
	<3 luni	**<6 luni**	**<1 an**	**<5 ani**	**>5 ani**	**Total**
Alte datorii	221.942	-	-	-	-	**221.942**
Datorii din decontari	51.213	-	-	-	-	**51.213**
Total datorii	**273.155**	**-**	**-**	**-**	**-**	**273.155**
Excedent de lichiditate	**168.019.122**	**-**	**-**	**-**	**-**	**168.019.122**

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 2021.

5. Evaluarea la valoarea justa

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

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila 3(c)(iv).

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

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1*: Pretul de piata cotat 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 cotat pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe piete 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 intrumentele 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 piete active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.
Societatea foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente). Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste.
Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si piete 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:

5. Evaluarea la valoarea justa *(continuare)*

31 decembrie 2021 ***In lei***	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	160.163.794	-	-
Total	**160.163.794**	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
In lei			
Numerar si echivalente de numerar	8.128.483		
Decontari cu investitorii	(51.213)		
Datorii din decontari cu instrumente financiare			
Total	**8.077.270**		

31 decembrie 2020 *In lei*	**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	-
Total	**44.026.908**	**95.542**	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	5.650.957		
Decontari cu investitorii	(51.129)		
Datorii din decontari cu instrumente financiare	(2.577.157)		
Total	**3.022.671**		

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 scazut in perioada martie-mai 2020. In a doua parte a anului situatia s-a stabilizat.

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

6. Numerar si echivalente de numerar

In lei	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Conturi la banci in lei*(i)*	477	46.947
Conturi la banci in valuta*(i)*	8.128.006	5.604.010
Total	**8.128.483**	**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 2021 sunt prezentate in continuare:

In lei	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Unitati de fond *(i)*	160.163.794	44.026.908
Total	**160.163.794**	**44.026.908**

(i) *(Unitatile de fond* la 31 decembrie 2021 reprezinta investitii denominate in lei si euro la fonduri din Romania.

La 31 decembrie 2021 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 17.181.278 RON (la 31 decembrie 2020 cu 4.271.719 RON) mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond.

Aproximativ 12% (31 decembrie 2020 11%) din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Romania Dividend.

8. Decontari cu investitorii

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

9. Datorii din decontari cu instrumente financiare

La 31 decembrie 2021, Fondul nu are tranzactii de cumparare nedecontate. 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

La 31 decembrie 2021 Fondul nu are contracte forward.

La 31.12.2020 Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/USD) in contraparte cu Raiffeisen Bank.

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise

In lei	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Creante din instrumente financiare derivate	-	95.542
Datorii din instrumente financiare derivate	-	-
Total	**-**	**95.542**

11. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este de 168.019.122 lei(31 decembrie 2020: 47.105.832 lei), divizat in 9.748,787 unitati de fond (31 decembrie 2020:3.341,7925) . 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**
Profitul exercitiului	19.357.837	-	19.357.837
Subscriere unitati de fond	183.141.516		183.141.516
Rascumparare si anulare	81.586.063		81.586.063
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2021	**168.019.122**	**-**	**168.019.122**

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.

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 cotatie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. In contabilitate, aceste instrumente sunt reevaluate si inregistrate la valoarea justa folosind tehnici consacrate de evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV si standardele de contabilitate statutare.
Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare si valoarea rezultatului global pe unitate de fond.

Nr. unitati de fond

	Unitati de fond aflate in circulatie	**Rezultatul global/Numar unitati de fond**
La 1 ianuarie 2020	**-**	**-**
Rascumparare si anulare	329	-
Subscriere	3.671	-
La 31 decembrie 2020	**3.342**	**1.202,14**
La 1 ianuarie 2021		
Rascumparare si anulare	5.077	-
Subscriere	11.484	-
La 31 decembrie 2021	**9.749**	**1.985,67**

Valoarea activului net per unitate de fond	**31 decembrie 2020 EURO**	**31 decembrie 2020 RON**	**31 decembrie 2021 EURO**	**31 decembrie 2021 RON**
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	2.894,8079	14.095,9776	3.483,1297	17.234,8743
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	2.894,8079	14.095,9776	3.483,1297	17.234,8743

11. Nota de capital *(continuare)*

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumparari continuie de unitati de fond, capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerinte de capital minime si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.
Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit. 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.

12. Venituri si cheltuieli din dobanzi

In anul 2021 nu au fost inregistrate venituri si cheltuieli din dobanzi.

In lei	**2021**	**2020**
Venituri/cheltuieli din dobanzi aferente		
- Plasamentelor in depozite	-	308
Total venituri din dobanzi	**-**	**308**

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

Castigurile nete din diferente de curs valutar in suma de 2.514.552 RON (la 31.12.2020 a fost pierdere in suma de 795.913 RON) sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile fondului in valuta straina.

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

In lei	**2021**	**2020**
Castiguri aferente:		
- instrumentelor financiare derivate	(95.542)	95.542
- unitatilor de fond	18.772.064	4.944.186
Total castig/pierdere net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	**18.676.522**	**5.039.728**

15. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale au fost generate de:

	2021	**2020**
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	117.194	16.790
Comisioane de intermediere	108.755	27.560
Onorariu de audit	21.361	-
Alte cheltuieli	960	2.775
Comisioane bancare	939	693
Total	**249.209**	**47.818**

15. Alte cheltuieli operationale(*continuare*)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2021, este in suma de 21.361 RON (in anul 2020 a fost 16.586 RON).
Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2021 (nici in anul 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 2021, in datorii curente era inregistrata suma de 173.856 ron (la 31 decembrie 2020 32.479 ron) reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2021 a fost de 1.464.165 ron (in anul 2020 167.143 ron).

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 2021, in datorii curente era inregistrata suma de 13.626 ron (la 31.12.2020 3.136 ron) 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 2021 au fost de 119.863 ron (la 31.12.2020 11.857 ron).

16.3. Detineri de unitati de fond

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

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Romania Dividend	197.967.9109	18.723.290.30	7.75%
Raiffeisen Euro Plus	11.377.0089	7.455.890.30	0.46%

La 31 decembrie 2020, Fondul avea investitii in urmatoarele fonduri 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%

16.4 Altele

La 31 decembrie 2021 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 8.128.483 lei (conturi curente in lei: 477 lei, conturi curente in euro: 1.541.387 euro, conturi curente in USD: 114,643 USD). Din totalul soldului conturilor curente in euro, suma de 10.350 euro reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

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.

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

La 31 decembrie 2021 Fondul nu are deschise contracte pe curs de schimb (EUR/USD) in contraparte cu Raiffeisen Bank (la 31 decembrie 2020 evaluarea contractelor a fost de 95.542 ron)

In cursul anului 2021 nu au fost inregistrate venituri din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank (in anul 2020 au fost in suma de aproximativ 308 ron).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2021 catre Raiffeisen Bank au fost de 939 ron (in 2020 693 ron).

17. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

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

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,
CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura

Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY
la data 31.12.2021

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%**
1.1	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%
	- 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%
1.2	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%
	- 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%
1.3	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**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%
	- 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%**
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00%**
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	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:	**1,642,748.35**	**1,642,748.35**	**8,128,483.11**	**4.83%**
	- disponibil in cont curent	1,642,748.35	1,642,748.35	8,128,483.11	4.83%
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%
4.3	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%
6	**Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00%**
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	0.00	0.00	0.00%
	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**	**28,896,448.18**	**32,368,746.22**	**160,163,793.17**	**95.20%**
9	**Dividende sau alte drepturi de incasat**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00%**
10	**Alte active, din care**	**-10,350.00**	**-10,350.00**	**-51,212.84**	**-0.03%**
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- 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	-10,350.00	-10,350.00	-51,212.84	-0.03%
	- sumeplatite in avans			0.00	0.00%
11	**ACTIV TOTAL**	**30,528,846.53**	**34,001,144.57**	**168,241,063.45**	**100.00%**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
12	**Cheltuielile fondului**		**44,853.84**	**221,941.28**	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		35,135.87	**173,855.80**	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		2,753.80	**13,626.08**	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	**0.00**	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		2,647.26	**13,098.91**	
	- cheltuieli cu taxa de audit		4,316.91	**21,360.50**	
	- rascumparari de platit		0.00	**0.00**	
	- alte cheltuieli		0.00	**0.00**	
13	**ACTIV NET**		**33,956,290.73**	**168,019,122.16**	
14	**Numar unitati de fond in circulatie**, din care detinute de:		**9,748.7872**	**9,748.7872**	
	- persoane fizice		9,154.4599	9,154.4599	
	- persoane juridice		594.3273	594.3273	
15	**Valoarea unitara a activului net (VUAN)**		**3,483.1298**	**3,483.1298**	
16	**Numar investitori,** din care :		**472**	**472**	
	- persoane fizice		463	463	
	- persoane juridice		9	9	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Activ net	-	9,673,847.37	33,956,290.73
VUAN	-	2,894.8079	3,483.1298

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY la data 31.12.2021

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in le

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	476.54	0.00%
TOTAL	**476.54**	**0.00%**

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	1,541,386.50	4.9481	7,626,934.53	4.53%
RAIFFEISEN BANK/USD	114,643.43	4.3707	501,072.04	0.30%
TOTAL			**8,128,006.57**	**4.83%**

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denominate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	30/12/2021	197,967.9109	94.5774	94.5774	18,723,290.30	7.72%	11.13%
TOTAL					**18,723,290.30**		**11.13%**

2. Titluri de participare denominate 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		79,800.0000	46.6300	46.6300	4.3707		16,263,698.00	0.30%	9.67%
Amundi Valeurs Durables	FR0013053436		26,140.0000	154.8400	154.8400	4.9481		20,027,521.80	0.15%	11.90%
BNPP Easy MSCI SRI	LU1291102959		9,920.0000	274.4626	274.4626	4.3707		11,899,969.20	0.09%	7.07%
ISHARES MSCI Europe SRI	IE00B52VJ196		67,650.0000	64.8900	64.8900	4.9481		21,721,211.40	0.09%	12.91%
ISHARES SUST MSCI USA SRI	IE00BYVJRR92		335,900.0000	14.1302	14.1302	4.3707		20,744,758.60	0.05%	12.33%
JP Morgan Emerging Markets Equity Fund A (Acc) EUR	LU0217576759		128,750.0000	26.2800	26.2800	4.9481		16,742,143.70	0.03%	9.95%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176		11,377.0089	132.4442	132.4442	4.9481		7,455,890.30	0.46%	4.43%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit	AT0000A1TB83		25,050.0000	135.3600	135.3600	4.9481		16,777,859.10	3.65%	9.97%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit	AT0000A1TWV8		16,800.0000	117.9800	117.9800	4.9481		9,807,450.80	0.41%	5.83%
TOTAL								**141,440,502.90**		**84.07%**

ACTIV TOTAL	**168,241,063.45**

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN GLOBAL EQUITY
la data 31.12.2021

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2020				Sfarsitul perioadei de raportare			31.12.2021	Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
I.	**Total active**	**28.51%**	**100.00%**	**9,682,241.46**	**47,908,698.97**	**100.13%**	**100.00%**	**34,001,144.57**	**168,241,063.45**	**120,332,364.48**
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
1.1	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
1.2	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
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	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
1.3	valori mob. si instr. ale p-tei 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 mobliare 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) lit.a) 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:	0.06%	0.06%	19,620.90	97,086.18	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-97,086.18
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:	0.06%	0.06%	19,620.90	97,086.18	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-97,086.18
	- 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	0.06%	0.06%	19,620.90	97,086.18	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-97,086.18
	- 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**	3.42%	3.41%	1,160,503.76	5,742,288.65	4.84%	4.83%	1,642,748.35	8,128,483.11	
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**	26.63%	26.59%	9,041,546.80	44,738,477.72	95.32%	95.20%	32,368,746.22	160,163,793.17	115,425,315.45
9	**Dividende sau alte drepturi de incasat**	-3.18%	-3.17%	0.00	0.00	-0.06%	-0.06%	0.00	0.00	0.00
10	**Alte active,** din care	-1.59%	-1.59%	-539,430.00	-2,669,153.58	-0.03%	-0.03%	-10,350.00	-51,212.84	2,617,940.75
	- sume in tranzit	-1.56%	-1.56%	-528,930.00	-2,617,198.53	0.00%	0.00%	0.00	0.00	2,617,198.53
	- 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	-0.03%	-0.03%	-10,500.00	-51,955.05	-0.03%	-0.03%	-10,350.00	-51,212.84	742.22
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
II.	**Total obligatii**	**0.02%**	**0.02%**	**8,394.09**	41,534.80	**0.13%**	**0.13%**	**44,853.84**	221,941.29	

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2020				Sfarsitul perioadei de raportare			31.12.2021	Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.02%	0.02%	6,669.98	33,003.73	0.10%	0.10%	35,135.87	173,855.80	140,852.07
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	643.95	3,186.33	0.01%	0.01%	2,753.80	13,626.08	10,439.75
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	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 / tarifelor datorate ASF	0.00%	0.00%	754.56	3,733.64	0.01%	0.01%	2,647.26	13,098.91	9,365.27
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.01%	0.01%	4,316.91	21,360.50	21,360.50
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	325.60	1,611.10	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,611.10
	- comision de subscriere	0.00%	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	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	325.60	1,611.10	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,611.10
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)**			**9,673,847.37**	**47,867,164.17**			**33,956,290.73**	**168,019,122.16**	120,151,957.99

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2021

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2021	Anul precedent 31.12.2020	Diferente
Valoare activ net	33,956,290.73	9,673,847.37	24,282,443.36
Numar de unitati de fond in circulatie	9,748.79	3,341.79	6,406.99
Valoarea unitara a activului net	3,483.1298	2,894.8079	588.3219

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

I. ACTIVITATI:

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

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

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

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

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

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

In anul 2021 nu au avut loc modificari ale capitalului social.
La data de 31.12.2021 Societatea avea un capital social in valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:
- 3.156.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale
- 7.500.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative.

La data de 31.12.2021 structura actionariatului SAI RAM era:
- Raiffeisen Bank S.A., detine un numar de 359.996 actiuni, reprezentand 99,998888% din capitalul social;
- Felicia Victoria Popovici, detine un numar de 4 actiuni in valoare totala de 118,40 RON, avand o cota de participare la beneficii si pierderi de 0,001112%.

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

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

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

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

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

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

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

Directorii societatii de administrare a investitiilor sunt:

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

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

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat de Deloitte Audit SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 25/25.06.2001.
Auditul financiar al fondurilor de investitii administrate a fost asigurat de BDO Audit S.R.L., membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 18/02.08.2001.

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

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

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

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2021 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

Sistemul de guvernanta a fost instituit in acord cu cerintele de reglementare, in vederea asigurarii unui management eficient si prudent, bazat pe principiul proportionalitatii. In acord cu principiul proportionalitatii, viziunea consolidata a riscurilor se bazeaza pe activitatea, analizele, indicatorii cheie monitorizati si de structuri de guvernanta integrate in sistemul de management al riscurilor.
Societatea a implementat o structura organizatorica care sa corespunda dimensiunii, complexitatii si naturii activitatilor desfasurate, precum si pentru a indeplini cerintele si nevoile operationale.
SAI Raiffeisen Asset Management (SAI RAM) este administrata in baza unui sistem unitar. Consiliul de Administratie este responsabil pentru stabilirea si eficacitatea sistemului de guvernanta care cuprinde comitete, strategii, politici, proceduri si reguli de functionare.
SAI RAM a implementat un sistem de guvernanta eficient care asigura gestionarea solida si prudenta a activitatii. Structura organizatorica a fost stabilita astfel incat sa evidentieze rolurile si responsabilitatile corespunzatoare, impreuna cu un sistem adecvat de alocare a atributiilor. Structura de guvernanta a SAI RAM are la baza modelul celor "trei linii de aparare" si deasupra acestei structuri sunt pozitionate Consiliul de Administratie , Conducerea Executiva si celelalte comitete.

1.Structura de conducere a Societatii:

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

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

a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

Structura Consiliului de Administratie si responsabilitatile sale legale sunt stabilite prin Actul Constitutiv al Societatii. Membrii Consiliului de Administratie sunt numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor si isi indeplinesc atributiile si indatoririle dupa aprobarea acestora de catre A.S.F.
In anul 2021, nu au survenit modificari in componenta Consiliului de Administratie.
Consiliul de Administratie este responsabil pentru managementul strategic al Societatii, pentru indeplinirea obiectivelor stabilite si elaboreaza/avizeaza planul de afaceri. In baza unor dispozitii formale si transparente efectueaza evaluarea pozitiei financiare a Societatii.
De asemenea, alte responsabilitati ale Consiliului de Administratie includ si urmatoarele:

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

c) Conducerea Executiva

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

2.Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

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

a) Comitetul de Audit

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

b) Comitetul de Remunerare

In cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare (cu rol consultativ) format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare analizeaza de o maniera independenta politicile si practicile de remunerare precum si stimulentele oferite de societate in vederea administrarii riscurilor.
Comitetul de Remunerare are obligatia de a inainta anual Consiliului de Administratie sau ori de cate ori este cazul rapoarte privind activitatea desfasurata.

c) Comitetul de Nominalizare

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

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

d) Comitetul de Grup

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

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

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

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

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

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

- se asigura ca sistemul de management al riscului operational adera la Standardele de Grup si functioneaza eficient;
- ofera consultanta privind strategia de management al riscului operational la nivelul RAM;
- verifica si revizuieste profilul de risc operational al RAM si monitorizeaza expunerile 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 fodurilor aflate in administrare;
- formuleaza si propune spre aprobare strategia de investitii si profilului de risc pentru fondurile noi;
- aproba limitele de expunere pe contrapartide in concordanta cu Procedura de aprobare a limitelor pe contrapartide si aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile derulate in afara pietelor reglementate (OTC), pentru tranzactiile derulate in regim non – DvP (delivery vs payment), in conformitate cu Procedura RAM privind aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile OTC.

3.Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

Functia de Audit Intern este detinuta de catre Seful executiv de audit intern. Aceasta functie are linie de raportare directa catre Consiliul de Administratie si Comitetul de Audit. Functia de Audit Intern desfasoara o activitate independenta si obiectiva, fiind un element cheie in cadrul societatii, avand acces la toate informatiile, documentele si structurile societatii. Functia de Audit Intern evalueaza gradul de adecvare si eficacitate ale sistemului de control intern, ale celui de management al riscurilor, precum si ale sistemului de guvernanta.
Functia de Audit Intern este o functie cheie care nu poate fi cumulata cu nicio alta functie din Societate si nici nu poate fi influentata in mod necorespunzator de nicio alta functie, inclusiv de nicio functie-cheie. Fiind un proces independent de monitorizare si evaluare, functia de Audit Intern nu trebuie sa se angajeze niciodata in sarcini care nu sunt compatibile cu rolul de audit sau care pun in pericol independenta sa. De asemenea, fiind subordonata Consiliului de Administratie, functia de Audit Intern este capabila sa raporteze rezultatele si sugestiile direct catre Consiliul de Administratie prin Comitetul de Audit, fara restrictii din partea nimanui in ceea ce priveste scopul si continutul acestora.

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

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

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

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

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

In cursul anului 2021, politica de remunerare a suferit modificari, in cadrul sau fiind integrate si riscurile de durabilitate in conformitate cu prevederile legale.
In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea in aplicare a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

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

Urmare a naturii activitiatii si a responsabilitatilor lor, in cadrul RAM urmatoarele persoane sunt clasificate ca „Angajati identificati":
- Membrii organului de conducere al RAM
- Sefii departamentelor: Administrare a Investiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

Dintre acestea functii de control sunt considerate a fi sefii departamentelor: Administrare a Riscului, Control Intern si Audit Intern.
Alte categorii de personal includ sefii departamentelor: Administrare a Investiilor; Marketing si Distributie.
Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor si a intereselor pe termen lung este luata in considerare la actualizarea Politicii de remunerare Totala. Aceasta este in conformitate cu apetitul de risc al Societatii, cu strategia de management al riscurilor si profilul de risc, contribuie la un management robust si eficient al riscului si nu incurajeaza un apetit de risc mai mare decat este acceptabil pentru Societate. Politica de Remunerare Totala nu incurajeaza angajatii sa-si asume riscuri excesive si prin aceasta se urmareste prevenirea conflictelor de interese. Proiectarea, guvernanta si metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente si aplicabile tuturor angajatilor si respecta reglementarile legislative.

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

Sistemul de Control Intern este alcatuit din toate politicile, procedurile, regulile de functionare, deciziile si limitele de competenta menite sa asigure implementarea deciziilor manageriale si actiunile necesare pentru atingerea obiectivelor. Functia de Conformitate/Control Intern este o parte importanta a unui sistem eficient de control intern si a modelului de guvernanta al celor trei linii de aparare, dupa cum este prezentat in sistemul de guvernanta corporativa. In acest sens, Societatea pune in aplicare un program eficace de gestionare a riscului de conformitate si se orienteaza dupa valori de baza, reguli, structuri, procese, documentatie si controale pentru a preveni, detecta si remedia incalcarile si deficientele in materie de conformitate.
Scopul Functiei de Conformitate/Control Intern impreuna si a Coordonatorului dept. Control Intern este de a ajuta Conducerea Executiva sa fie in mod rezonabil asigurata ca exista procese eficiente pentru a asigura respectarea legilor si reglementarilor aplicabile (legislative sau interne). De asemenea, se asigura ca toate problemele de conformitate identificate sunt abordate in mod corespunzator.

2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

Functia de Conformitate/Control Intern, atribuita Coordonatorului dept. Control intern, face parte din structura globala de guvernanta corporativa a Societatii. Ofiterul de Conformitate este responsabil pentru monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor de conformitate la care este expusa Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive si Consiliului de Administratie si evalueaza eficacitatea si adecvarea conformitatii in cadrul Societatii. Functia de Conformitate/ Control Intern are competentele necesare pentru a face recomandari cu privire la planurile de actiune necesare pentru diminuarea riscurilor.
Ofiterul de Conformitate are acces, in conformitate cu legile si reglementarile locale, la toate informatiile, sistemele si documentatia aferente activitatilor din cadrul domeniului de conformitate si poate participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de cate ori este cazul. Informatiile si documentele accesate sunt tratate in mod prudent si confidential. Ofiterul de Conformitate se asigura ca Societatea este constienta de evolutiile legislative care ar putea avea un impact asupra activitatii si acorda suport

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

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

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit

Titlurile cu venit fix aflate in portofoliul Societatii sau in portofoliul fondurilor administrate sunt reprezentate de obligatiuni emise de stat sau alte entitati cu o situatie financiara solida si rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii sunt constituite numai la institutii de credit stabile, aprobate ca si contrapartide pentru investitiile de piata monetara ale fondurilor de investitii administrate. Probabilitatea unor pierderi ca urmare a acestor expuneri este mica si ca urmare, riscul de credit asociat acestor detineri este evaluat ca fiind unul scazut.

Riscul de piata

Riscul de rata a dobanzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate interveni in situatia in care societatea nu-si poate onora obligatiile curente din cauza lipsei de lichiditati.
Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Societatii este plasata in depozite/conturi de economii si/sau unitati de fonduri ce investesc preponderent in instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni, nivelul lichiditatilor de care dispune societatea este unul ridicat.
Avand in vedere cele de mai sus, riscul de lichiditate al RAM este considerat foarte scazut.

Riscul operational

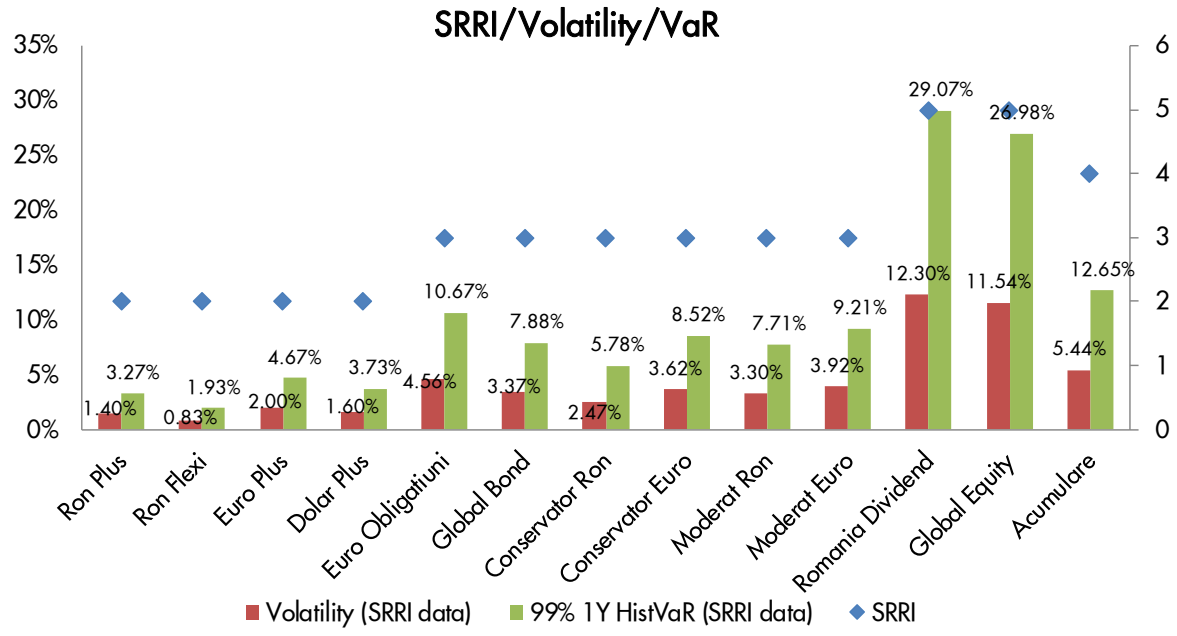
RAM isi propune ca prin politica si procedurile de risc operational implementate sa minimizeze probabiliatea unor pierderi cauzate de personal, procese, sisteme si factori externi (aplicarea unor strategii neadecvate ca raspuns la modificarea unor factori externi). In acest sens, riscul operational va fi urmarit si controlat la toate nivelurile si in toate activitatile derulate. Principalele activitati in managementul riscului operational sunt: identificarea, masurarea, monitorizarea si mitigarea riscului operational.
RAM va mentine un nivel redus pentru riscul operational, nivel care va fi asigurat prin intermediul activitatilor de monitorizare si control pentru acest tip de risc. Implementarea unor metode complexe de monitorizare a riscului operational, cum ar fi colectarea datelor privind evenimentele de risc operational, evaluarea de risc operational prin intermediul matricilor de risc pe activitati si pe societate, introducerea si monitorizarea indicatorilor de risc operational si, daca e cazul, analiza de scenariu vor asigura implementarea optima a proceselor de monitorizare si control pentru riscul operational.

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

Prin sisteme de administrare a riscurilor se intelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM avand ca rol central asigurarea functiei permanente de administrare a riscului, precum si al aranjamentelor, proceselor si tehnicilor care au legatura cu activitatea de administrare si masurare a riscului desfasurata de RAM pentru fondurile administrate.
Fondurile administrate de RAM fac parte din toate categoriile de risc (scazut, mediu, ridicat) si sunt expuse in pricipal 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 organismele 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 2021 este prezentata in imaginea de mai jos:



Riscul de piata:

In cursul anului 2021, fondurile administrate de RAM au fost expuse in principal la urmatorii factori de risc de piata:

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

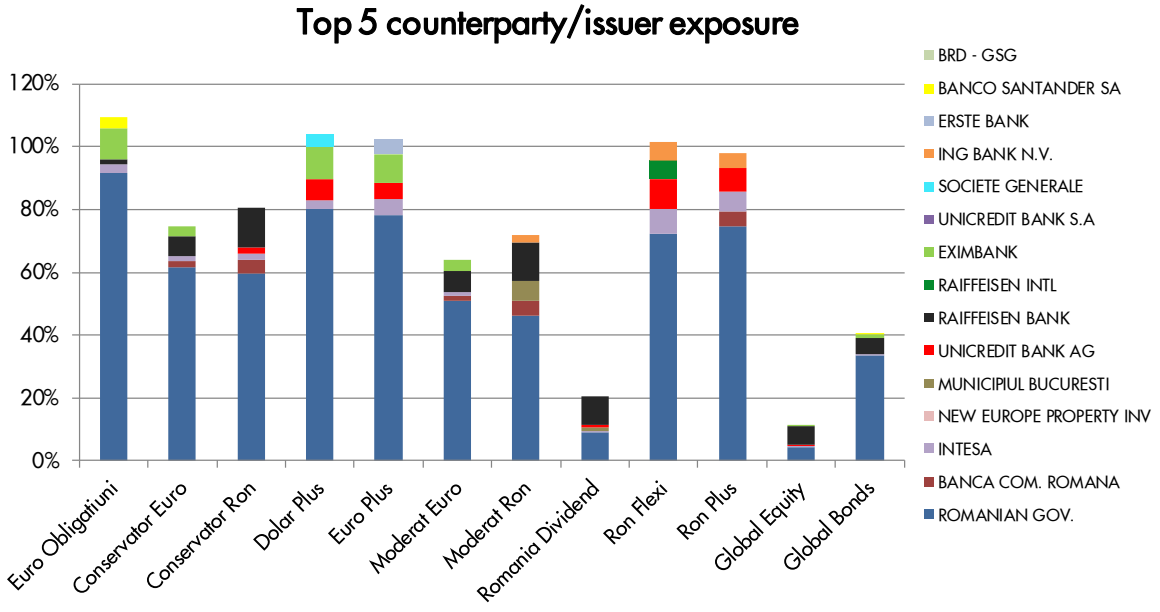
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit, cum ar fi:

- Instituirea si monitorizarea limitelor de expunere la anumiti factori de risc de piata;
- Calcularea SRRI inainte de rebalansarea fondurilor diversificate.

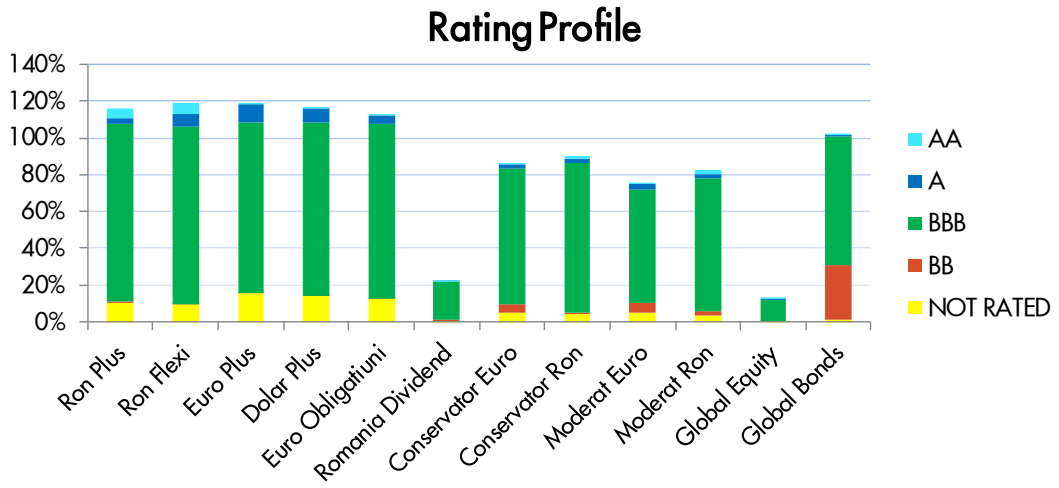
Riscul de credit:

In vederea limitarii riscului de credit, atat la momentul efectuarii plasamentelor, cat si pe parcursul perioadei de expunere, emitentii / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului si pentru identificarea eventualelor modificari adverse ale bonitatii financiare a acestora. Totodata, este monitorizata expunerea fata de emitentii de obligatiuni/contraparti ca pondere din activul fondului. In acest context, se verifica daca sunt respectate dispozitiile legale si interne in vigoare privind limitele de investitii.

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



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



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 2021:

- 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,
- nu au fost inregistrate probleme de lichiditate,
- a avut loc doar un singur incident de risc operational care a generat o pierdere de peste 1000 euro,

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

X. Politica de implicare

In conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. implementeaza o politica de implicare, ce contine prevederi privind modalitatea in care este integrata implicarea actionarilor in strategiile de investitii, precum si principiile privind exercitare drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile organismelor de plasament colectiv („OPC"). Totodata, in conformitate cu prevederile legale, S.A.I. RAM S.A. publica anual informatii privind modul în care a fost pusa în aplicare politica lor de implicare, inclusiv o prezentare generala a comportamentului de vot, o explicaţie a celor mai semnificative voturi şi a utilizarii serviciilor consilierilor de vot.
In conformitate cu prevederile policii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2021 o strategie de implicare activa in raport cu companiile in care investeste in scopul imbunatatirii potentialului acestora de a crea valoare pe termen mediu si lung si implicit a performantei ajustate la risc pentru investitorii sai. Prin implicare se intelege monitorizarea, dialogul cu reprezentantii companiei si exercitarea drepturilor de vot in scopul valorificarii oportunitatilor si drepturilor ce deriva din investitia in companiile din portofoliu.
S.A.I. RAM S.A. a monitorizat in mod constant aspectele relevante legate de emitentii in care investeste in numele fondurilor aflate in administrare, incluzand strategia, performantele, riscurile financiare si nefinanciare, structura capitalului, impactul social, asupra mediului si guvernanta corporativa. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile sa influenteze in mod semnificativ capacitatea companiei de a crea valoare pe termen lung si includ atat aspecte de ordin financiar cat si de sustenabilitate.
Monitorizarea si evaluarea companiile s-au efectuat in conformitatea cu prevederile procedurii interne S.A.I. RAM S.A. privind activitatea de investire a activelor fondurilor de investitii.

Pe langa informatiile obtinute prin analiza/cercetare directa, S.A.I. RAM S.A. a intrat in dialog cu reprezentantii companiilor in scopul obtinerii unei imagini cat mai clare asupra pozitiei financiare a

companiei si a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentantii companiile au avut loc loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

In calitatea sa de administrator, S.A.I. RAM S.A. a exercitat drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aflate in portofoliile fondurilor administrate in conformitate cu obiectivele si strategia de investitii a fiecarui portofoliu in parte, in beneficiul exclusiv al acestora.
Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata de catre angajatii Departamentului de Administrare a Investitiilor (DAI) sub supervizarea Directorului de investitii. Angajatii DAI au avut sarcina de monitorizare a evenimentelor corporative care se produc la nivelul societatilor din portofoliu, precum si de colectare a informatiilor necesare adoptarii deciziei de vot. Decizia privind modalitatea de exercitare a dreptului a fost agreata cu Directorul de investitii, urmarindu-se cel mai bun interes al fondurilor administrate.
Conform politicii S.A.I. RAM S.A. de implicare, se interzice cu desavarsire obtinerea de catre angajatii DAI sau de catre RAM a oricarui avantaj din derularea aceastei activitati, in special acolo unde poate aparea o situatie de conflict de interese.

Exercitarea dreptului de vot s-a efectuat cu predilectie in chestiunile cu impact material asupra activitatii companiilor/intereselor actionarilor. Pentru fiecare rezolutie supusa votului, au fost analizate aspecte precum:
- modul in care afecteaza drepturile investitorilor,
- impactul asupra profitabilitatii societatii,
- impactul asupra patrimoniului actionarilor,
- impactul asupra modului in care societatea este guvernata,
- impactul asupra structurii capitalului, impactul social si cel asupra mediului,
-posibile beneficii necuvenite aferente promotorilor rezolutiei supusa votului/afiliatilor acestora/subsidiarelor/ companiilor din grup.

Principalele rezolutii supuse votului au vizat aprobarea raportului anual si a situatiilor financiare, distribuirea profitului, aprobarea bugetului/planului de afaceri, alegerea membrilor Consiliului de administratie/Consiliului de Supraveghere, masuri privind structura capitalului societati si propuneri privind fuziuni si achizitii.
Pentru fiecare rezolutie in parte au fost analizate informatiile disponibile in scopul adoptarii celei mai potrivite decizii de vot din perspectiva investitorilor fondurilor. Atunci cand am considerat ca este in interesul fondurilor sa votam impotriva unei rezolutii supuse votului am actionat in consecinta.

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

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

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

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

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

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

1. Conducerea contabilitatii

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

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

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

a) Consiliul de Administratie este responsabil de asigurarea existentei unui cadru adecvat de verificare a modului in care se aplica legislatia specifica privind raportarea catre A.S.F., precum si a informatiilor transmise catre A.S.F., la solicitarea acesteia, privind anumite actiuni intreprinse de Societate;

b) Comitetul de Audit are cel putin urmatoarele atributii prevazute de cadrul legal:

- monitorizeaza procesul de raportare financiara si transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia; informeaza consiliului cu privire la rezultatul auditului financiar si explic in ce mod a contribuit acesta la integritatea raportarii financiare si care a fost rolul comitetului de audit

- monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern, de audit intern, de management al riscurilor din cadrul entitatii;
- raspunde de procedura de selectie a auditorului financiar si recomanda desemnarea
- monitorizeaza auditarea situatiilor financiare individuale anuale/consolidate;
- monitorizeaza independenta auditorului financiar, in special in legatura cu prestarea de servicii suplimentare catre entitate;

c) Departamentul de Administrarea Riscului este responsabil cu monitorizarea riscurilor aferente activitatii desfasurate de catre Societate atat in nume propriu cat si in numele fondurilor de investitii si pensii administrate;
d) Departamentul de Control Intern este responsabil cu monitorizarea si verificarea cu regularitate a aplicarii prevederilor legale incidente activitatii Societatii si a regulilor si procedurilor interne si tine evidenta neregulilor descoperite. Ofiterul de Conformitate este responsabil cu aplicarea dispozitiilor in materie de acceptare a clientilor, prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii actelor de terorism;
e) Departamentul de Audit Intern evalueaza modul in care sunt respectate dispozitiile cadrului legal, Reglementarile interne, precum si modul in care sunt implementate politicile si procedurile Societatii si daca este cazul, propune modificarile necesare.

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

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

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

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

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

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

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

-venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii: 44.761.846 lei;

-venituri rezultate din comisioanele de subscriere percepute de fondurile de investitii: 85.745 lei.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 2.346.635 lei.
Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 4.719.606 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.
Veniturile financiare nete sunt generate de investitiile in titluri de stat, obligatiuni corporative si fonduri de investitii.

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Ulterior datei de raportare, in ciuda contextului in care pandemia este in continuare activa, pietele financiare se afla in proces de revenire.
Evolutia fondurilor administrate la inceputul anului 2022 a fost marcata de izbucnirea conflictului dintre Rusia si Ucraina cu impact semnificativ asupra evolutiei pietelor financiare. Astfel, am asistat la o corectie generalizata a pietelor de actiuni si obligatiuni, ca urmare a cresterii accelerate a aversiunii la risc in randul investitorilor. Pe langa temerile legate de riscurile asociate unui conflict la scara larga la granitele Europei, investitorii au manifestat ingrijorari ridicate cu privire la impactul economic al acestui conflict. Atacul declansat de Rusia asupra Ucrainei a atras un set larg de sanctiuni din partea tarile occidentale asupra statului agresor, precum si o serie de contra-sanctiuni din parte Rusiei. Aceste sanctiuni vor avea un impact sever asupra economiei Rusiei, insa intr-o anumita masura vor afecta si economiile celorlalte tari, ca urmare a cresterii accelerate a preturilor materiilor primei, produselor energetice si alimentare, dar si a provocarilor de pe lanturile de productie si aprovizionare. In acest context este de asteptat o crestere economica mai redusa si o accelerare a inflatiei atat pentru Romania, cat si pentru restul tarilor europene.
Expunerea fondurilor administrate pe entitati din Rusia/Belarus/Ucraina este zero, fapt ce a limitat impactul direct asupra fondurilor. Totodata, masurile de consolidarea a pozitiei de lichiditate a fondurilor dar si alte decizii de administrare a riscului adoptate in mod preventiv, ne-au permis sa gestionam in mod corespunzator provocarile din aceasta perioada.

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

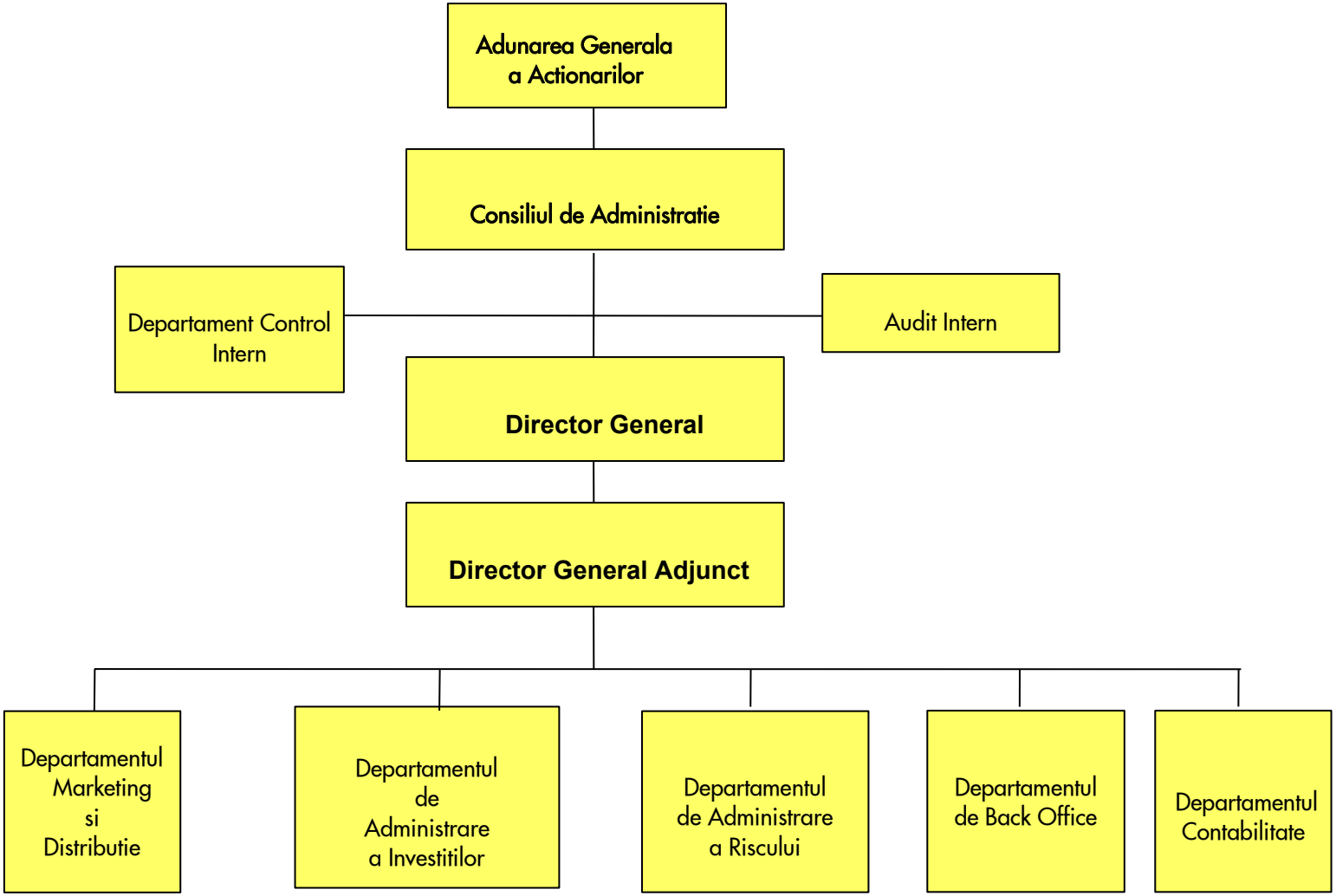
In anul 2021 nu au avut loc activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRIILOR ACTIUNI

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

Presedinte
Razvan Szilagyi

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



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2021

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