

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ	
REGISTRATURA GENERALĂ	
NR. INTRARE IȘIRE	RG / 34104
ZIUA 10	LUNA 04 ANUL 2014

SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

**SITUATII FINANCIARE specifice pentru activitatea de
administrare a fondurilor de pensii facultative**

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre actionarii Societatii de Administrare a Investitiilor Raiffeisen Asset Management S.A.

Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat „Situatiile financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative” („informatiile financiare specifice”) anexate ale societatii S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”) care cuprind situatia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2013 si situatia veniturilor si cheltuielilor pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data. Informatiile financiare au fost intocmite de Conducerea Societatii in conformitate cu Nota 1.

- Activ net/Total capitaluri: 7.271.314 lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 241.641 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea acestor informatii financiare in conformitate cu Nota 1 si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de informatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor informatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca informatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in informatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a informatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a informatiilor financiare pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii informatiilor financiare luate in ansamblul lor.

- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 In opinia noastra, informatiile financiare la 31 Decembrie 2013 si pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data au fost intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Nota 1 la informatiile financiare.

Bazele intocmirii si prezentarii si restrictionarea distributiei

- 7 Fara a ne modifica opinia, atragem atentia asupra Notei 1 la informatiile financiare, care descrie bazele intocmirii si prezentarii. Informatiile financiare la 31 Decembrie 2013 si pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data au fost intocmite pentru a indeplini cerintele de raportare prevazute in Capitolul I, articolul 1, paragraful 2 al Normei Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007, cu modificarile si completarile ulterioare si nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De asemenea informatiile financiare specifice anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara si rezultatul operatiunilor privind Societatea in ansamblu. In consecinta, este posibil ca informatiile financiare sa nu fie adecvate pentru un alt scop. Permiteam dezvaluirea acestui raport, exclusiv integral, de catre Societate, la alegerea proprie, catre Autoritatea de Supraveghere Financiara. Raportul nostru nu trebuie distribuit catre sau utilizat de terte parti, cu exceptia Societatii si a Autoritatii de Supraveghere Financiara.

Alte aspecte

- 8 Societatea a intocmit si un set de situatii financiare anuale pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013 in conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011 asupra carora am emis un raport de audit separat catre actionarii Societatii in data de 8 aprilie 2014.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

- 9 In concordanta cu Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 11/2007, articolul 14, alineatul 2, paragraful e), cu modificarile si completarile ulterioare, noi am citit raportul administratorilor atasat informatiilor financiare specifice. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in informatiile financiare alaturate la 31 decembrie 2013.

In numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

Bucuresti, Romania

8 aprilie 2014

Nota 1

Bazele întocmirii și prezentării informațiilor financiare

Informațiile financiare specifice pentru exercitiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2013, au fost întocmite în conformitate cu cerințele de raportare prevăzute în Capitolul I, articolul 1, paragraful 2 al Normei Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 14/2007 cu modificările și completările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. întocmite în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, nr.13/2011. Situațiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. au fost aprobate de către Consiliul de Administrație al societății în data de 7 Aprilie 2014.

Informațiile financiare specifice conțin următoarele

- situația activelor, pasivelor și capitalurilor proprii
- situația veniturilor și cheltuielilor

și au fost extrase din situațiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management, în baza următoarelor reguli de alocare (cuprinse în Procedura privind separarea activelor, capitalurilor proprii și datoriilor și alocarea cheltuielilor și veniturilor pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative) :

- În cazul în care un element de activ/datorie/capital propriu/venit/cheltuială este aferent/efectuat clar doar în beneficiul activității de administrare a fondurilor de pensii facultative, acesta va fi recunoscut în evidențele contabile aferente activității de administrare fonduri de pensii facultative
- În cazul în care un element de activ/datorie/capital propriu/venit/cheltuială este aferent/efectuat în beneficiul ambelor activități, Societatea va aplica un procent de alocare pentru fiecare activitate în parte.

Procentul de alocare aprobat pentru exercitiul financiar încheiat la data de 31 Decembrie 2013, aferent activității de administrare a fondurilor de pensii facultative este de 7.9% (31 Decembrie 2012 : 7.73%).

**SITUATIILE FINANCIARE SPECIFICE
PENTRU ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A
FONDURILOR DE PENSII**

Anexa nr.C1

Judetul _____|4|0|
Entitate **S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.**
Adresa: localitatea **BUCURESTI**
sectorul **1**, str. **Calea Floreasca nr.246D**,
bl. _____ sc. _____, ap. _____
Telefon **021 306 17 11**, fax **021 312 05 33**
Numar din registrul comerului **J40/18646/2005**

Forma de proprietate _____|3|4|
Activitatea preponderenta
(denumire clasa CAEN)
Activitati de administrare a fondurilor
Cod clasa CAEN _____|6|6|3|0|
Cod unic de inregistrare
RO18102976

Situatia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii la data de 31 decembrie 2013

-lei-

Denumire indicator	Nr. Rd	Sold la 31.12.2012	Sold la 31.12.2013
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZARI NECORPORALE*			
1. Cheltuieli de constituire	01	-	
2. Cheltuieli de dezvoltare	02	-	
3. Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si valori similare si alte imobilizari necorporale la valoarea ramasa	03	26,839	6,696
4. Fondul comercial	04		
5. Avansuri si imobilizari necorporale in curs de executie	05	-	-
TOTAL IMOBILIZARI NECORPORALE (rd.01 la 05)	06	26,839	6,696
II. IMOBILIZARI CORPORALE*			
1. Terenuri si constructii**	07		
2. Instalatii tehnice si masini	08	19,989	11,854
3. Alte instalatii, utilaje si mobilier	09	-	-
4. Avansuri si imobilizari corporale in curs de executie	10	-	-
TOTAL IMOBILIZARI CORPORALE (rd.07 la 10)	11	19,989	11,854
III. IMOBILIZARI FINANCIARE			
1. Actiuni detinute la entitati afiliate	12		
2. Imprumuturi acordate entitatilor afiliate	13		
3. Interese de participare	14		
4. Imprumuturi acordate entitatilor de care entitatea este legata prin interese de participare	15		
5. Plasamente de natura terenurilor si constructiilor***	16		
6. Investitii detinute ca imobilizari	17	3,305,129	5,405,330
7. Alte imprumuturi	18	280	-
TOTAL IMOBILIZARI FINANCIARE (rd.12 la 18)	19	3,305,409	5,405,330
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd.06+11+19)	20	3,352,237	5,423,880

Situatia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii la 31 decembrie 2013 (continuare)

Denumire indicator	Nr. Rd	Sold la 31.12.2012	Sold la 31.12.2013
A	B	1	2
B. ACTIVE CIRCULANTE			
I. STOCURI			
1. Materiale consumabile si alte stocuri	21	-	
2. Avansuri pentru cumparari de stocuri	22	-	
TOTAL STOCURI (rd.21+22)	23	-	-
II. CREANTE			
1. Creante comerciale	24	36,937	49,129
2. Sume de incasat de la entitatile afiliate	25		
3. Sume de incasat din interese de participare	26		
4. Alte creante	27	39,248	25,504
5. Creante privind capitalul subscris si nevarsat	28		
TOTAL CREANTE (rd.24 la 28)	29	76,185	74,633
III. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT			
1. Actiuni detinute la entitatile afiliate	30		
2. Alte investitii financiare pe termen scurt	31	982,924	2,005,368
TOTAL INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT (rd.30+31)	32	982,924	2,005,368
IV. CASA SI CONTURI LA BANC	33	8,678	6,883
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)	34	1,067,787	2,086,884
C. CHELTUIELI IN AVANS	35	4,348	7,264
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE PANA INTR-UN AN			
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni	36		
2. Sume datorate institutiilor de credit	37		
3. Avansuri incasate in contul clientilor	38		
4. Datorii comerciale	39	11,368	10,366
5. Efecte de comert de platit	40		
6. Sume datorate entitatilor afiliate	41	-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare sociale	42		
8. Sume datorate privind interesele de participare sociale	43	23,135	39,825
TOTAL DATORII CE TREBUIE PLATITE PANA INTR-UN AN (rd.36 la 43)	44	34,503	50,191
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.34 + 35 - 44 - 61)	45	1,037,632	2,043,957
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd . 20 + 45 -60)	46	4,389,869	7,467,837
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN			
1. Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni	47	-	-
2. Sume datorate institutiilor de credit	48	-	-
3. Avansuri incasate in contul clientilor	49	-	-
4. Datorii comerciale	50	-	-
5. Efecte de comert de platit	51	-	-
6. Sume datorate entitatilor afiliate	52	-	-
7. Sume datorate privind interesele de participare	53	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pentru asigurarile sociale	54	-	-
TOTAL DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN (rd.47 la 54)	55		

Situatia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii la 31 decembrie 2013 (continuare)

Denumire indicator	Nr. Rd	Sold la 31.12.2012	Sold la 31.12.2013
A	B	1	2
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane pentru pensii si alte obligatii similare	56		
2. Provizioane pentru impozite	57		
3. Alte provizioane	58	154,696	196,523
TOTAL PROVIZIOANE (rd.56 la 58)	59	154,696	196,523
I. VENITURI IN AVANS			
1. Subventii pentru investitii	60		
2. Venituri inregistrate in avans	61		
TOTAL VENITURI IN AVANS (rd . 60+61)	62		
J. CAPITAL SI REZERVE			
I. CAPITAL din care:			
- Capital subscris varsat	63	4,705,500	7,500,000
- Capital subscris nevarsat	64		
TOTAL CAPITAL (rd . 63+64)	65	4,705,500	7,500,000
II. PRIME DE CAPITAL	66		
III. REZERVE DIN REEVALUARE			
Sold C	67		
IV. REZERVE			
1. Rezerve legale	68	149,832	391,473
2. Rezerve statutare sau contractuale	69		
3. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare	70		
4. Alte rezerve	71		
5. Actiuni proprii	72		
TOTAL REZERVE (rd . 68 la 71 - 72)	73	149,832	391,473
V. PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTATA			
Sold C	74		
Sold D	75	620,159	620,159
VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR			
Sold C	76	138,809	241,641
Sold D	77	-	-
Repartizarea profitului	78	138,809	241,641
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd . 65+66+67+73+74-75+76-77-78)	79	4,235,173	7,271,314

ADMINISTRATOR, Numele si prenumele FELICIA POPOVICI Semnatura	INTOCMIT, Numele si prenumele: RSM Scot SRI Calitatea: Persoane juridice autorizate, membre CECCAR Semnatura
Stampila unitatii	Nr. de inregistrare in organismul profesional: 1476

*) Imobilizarile corporale si necorporale se inregistreaza la valorile nete

**) nu se completeaza de catre asiguratorii care administreaza fonduri de pensii facultative

***) se completeaza de catre asiguratorii care administreaza fonduri de pensii facultative

Situatiile financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii au fost aprobate in data de de AGA.

Judetul _____[4/0]
 Entitate S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.
 Adresa: localitatea BUCURESTI
 sectorul 1, str. Calea Floreasca nr.246D,
 bl. _____, sc. _____, ap. _____
 Telefon 021 306 17 11, fax 021 312 05 33
 Numar din registrul comertului J40/18646/2005

Anexa nr.C2
 Forma de proprietate _____[3/4]
 Activitatea preponderanta
 (denumire clasa CAEN)
 Activitati de administrare a fondurilor
 Cod clasa CAEN _____[6/6/3/0]
 Cod unic de inregistrare
 RO[1/8/1/0/2/9/7/6]

Situatia veniturilor si cheltuielilor la data de 31 decembrie 2013

- lei -

DENUMIRE INDICATOR	Nr. Rd.	Exercitiul financiar precedent	Exercitiul financiar curent
A	B	1	2
VENITURI DIN EXPLOATARE			
1. Venituri din exploatare aferente activitatii de administrare a fondurilor de pensii facultative	01	584,118	704,794
2. Alte venituri din exploatare	02		
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (rd. 01 + 02)	03	584,118	704,794
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE			
3. Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli externe (rd. 05 la 07)	04	5,335	4,595
a) Cheltuieli cu materialele consumabile	05	3,609	3,657
b) Alte cheltuieli cu materialele	06	1,191	773
c) Alte cheltuieli externe (cu energia si apa)	07	535	165
4. Cheltuieli cu personalul (rd. 09+10)	08	324,077	364,775
a) Salarii	09	260,507	295,177
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	10	63,570	69,598
5. Ajustari			
a) Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale (rd. 12 - 13)	11	29,104	28,278
a.1) Cheltuieli	12	29,104	28,278
a.2) Venituri	13		
b) Ajustari de valoare privind activele circulante (rd. 15 - 16)	14	-	-
b.1) Cheltuieli	15		
b.2) Venituri	16		
6. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 18 la 20)	17	411,287	415,799
a) Cheltuieli privind prestatile externe	18	191,051	184,908
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	19	220,222	230,867
c) Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	20	14	24
7. Ajustari privind provizioanele (rd. 22 - rd 23)	21	10,531	41,827
a) Cheltuieli	22	154,696	196,523
b) Venituri	23	144,165	154,696
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL (rd. 04 + 08 + 11 - 14 + 17 + 21)	24	780,334	855,274
PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE			
- Profit (rd. 03 - 24)	25		
- Pierdere (rd. 24 - 03)	26	196,216	150,480

Situatia veniturilor si cheltuielilor la data de 31 decembrie 2013 (continuare)

DENUMIRE INDICATOR	Nr. Rd.	Exercitiul financiar precedent	Exercitiul financiar curent
A	B	1	2
VENITURI FINANCIARE			
8. Venituri din interese de participare	27		
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	28		
9. Venituri din alte investitii (plasamente) si imprumuturi care fac parte din activele imobilizate	29		
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	30		
10. Venituri din dobânzi si alte venituri similare	31	333,564	359,682
- din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	32	37,985	23,567
11. Alte venituri financiare	33	21,814	158,969
VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 27 + 29 + 31 + 33)	34	355,378	518,651
CHELTUIELI FINANCIARE			
12. Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor financiare (plasamentelor) detinute ca active circulante (rd. 36- 37)	35	-	-
Cheltuieli	36		
Venituri	37		
13. a) Cheltuieli privind dobânzile si alte cheltuieli similare	38		
- din care, cheltuieli in relatie cu entitatile afiliate	39		
14. Alte cheltuieli financiare	40	15,003	116,925
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 35 + 38 + 40)	41	15,003	116,925
PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIARA:			
- Profit (rd 34 - 41)	42	340,375	401,726
- Pierdere (rd. 41 - 34)	43		
PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA CURENTA			
- Profit (rd. 03 + 34 - 24 - 41)	44	144,159	251,246
- Pierdere (rd. 24 + 41 - 03 - 34)	45		
15. VENITURI EXTRAORDINARE	46		
16. CHELTUIELI EXTRAORDINARE	47		
17. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA			
- Profit (rd. 46- 47)	48		
- Pierdere (rd. 47 -46)	49		
VENITURI TOTALE (rd. 03 + 34+ 46)	50	939,496	1,223,445
CHELTUIELI TOTALE (rd. 24 + 41 + 47)	51	795,337	972,199
IMPOZIT PE PROFIT	52	5,350	9,605
PROFITUL SAU PIERDEREA BRUT(A)			
- Profit (rd. 50 - 51 - 52)	53	138,809	241,641
- Pierdere (rd. 51 - 50 + 52)	54		

ADMINISTRATOR	INTOCMIT,
Numele si prenumele: ELICIA POPOVICI	Numele si prenumele: RSM Scot SRL
Semnatura	Calitatea: Persoane juridice autorizate, membre CECCAR
Stampila unitatii	Semnatura
	Nr. de inregistrare in organismul profesional: 1476

Situatiile financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii au fost aprobate in data de ... de AGA.

HOTARAREA NR. 1 DIN 07.04.2014
A CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL
S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.
Calea Floreasca nr. 246 D, Etaj II, camera 2, sector 1, Bucuresti,
C.U.I. 18102976, J40/18646/04.11.2005

Consiliul de administratie al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., societate de administrare a investitiilor constituita si desfasurandu-si activitatea in Romania, avand sediul social in Calea Floreasca nr. 246 D, Etaj II, camera 2, sector 1, Bucuresti, (numita in continuare si "Societatea"), intrunit in mod legal la data de 07.04.2014 ora 12:00, la sediul Societatii, in prezenta a 5 (cinci) din 5 (cinci) administratori, Cu votul valabil exprimat a unui numar de 5 (cinci) administratori, totalizand un numar de 5 (cinci) voturi pentru din totalul de 5 (cinci) exprimate,

Cu votul valabil exprimat a unui numar de 5 (cinci) administratori, totalizand un numar de 5 (cinci) voturi favorabile din totalul de 5 (cinci) voturi exprimate,

A luat urmatoarea:

HOTARARE

1. Se aproba situatiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. aferente exercitiului financiar al anului 2013 si se aproba continutul Rapoartelor Administratorilor care vor fi prezentate in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor, in conformitate cu anexele nr. 1, 2 si 3. Se imputerniceste domnul Mihail Catalin Ion, Presedinte al Consiliului de Administratie, pentru semnarea acestor rapoarte.

2. Se aproba situatiile financiare ale Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare aferente exercitiului financiar 2013 si Raportul anual de informare a participantilor la Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare pentru anul 2013, in conformitate cu anexa nr. 4 si nr.5.

3. Se aproba situatiile financiare ale fondurilor de investitii si Rapoartele privind activitatea OPCVM si AOPC administrate de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., aferente exercitiului financiar 2013, in conformitate cu anexa nr. 6.

Prezenta hotarare a fost luata in unanimitate de voturi de cei prezenti, azi, 07.04.2014, si a fost redactata in 5 (cinci) exemplare originale in limba romana.

Mihail Catalin ION,
Presedintele Consiliului de Administratie

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
privind activitatea de administrare a pensiilor facultative reglementata de Legea nr. 204/2006
a S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. in anul 2013

I. ACTIVITATI:

In anul 2013 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”) a desfasurat activitatile specifice de administrare a fondurilor de investitii, a portofoliilor individuale de investitii si a fondului de pensii facultative, in conformitate cu obiectul de activitate autorizat, respectiv:

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

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

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. cu sediul in Calea Floreasca nr 246D, sector 1, Bucuresti si-a inceput activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative in 29 iulie 2008, prin lansarea fondului de pensii Facultative Raiffeisen Acumulare („Fondul”), autorizat prin Decizia nr. 210 din 17 iunie 2008, inregistrat in registrul A.S.F. cu numarul FP3-1082.

Situatia la data de 31.12.2013 a fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. se prezenta dupa cum urmeaza:

- Lei -

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Participanti	VUAN
1.	Fond Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare	39.735.183,02	8.313	17,758165
	Total:	39.735.183,02		

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

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

- ✓ Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 13/2011;

- ✓ Instrucțiunea C.N.V.M. nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare;
- ✓ Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

În plus, Societatea a întocmit situații financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii, în conformitate cu:

- ✓ Norma nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.), modificată și completată de Norma nr. 1/2009 și de Norma 9/2012;
- ✓ Norma nr. 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară modificată și completată de Norma nr. 1/2013;
- ✓ Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

1. Conducerea contabilității

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

2. Principiile contabilității

Pentru a reda o imagine fidelă a patrimoniului, situațiile financiare întocmite au respectat regulile privind evaluarea patrimoniului și celelalte norme și principii contabile (prudenței, permanenței metodelor, continuității activității, independenței exercitiului, intangibilității bilanțului de deschidere, necompensării).

3. Evidența contabilă

Forma de înregistrare utilizată de societate este pe jurnal, iar înregistrările în contabilitate se fac cronologic și sistematic, potrivit planului de conturi și pe baza documentelor justificative. De asemenea au fost analizate și cuprinse în evidențele contabile rezultatele verificărilor și sugestiile auditorilor independenți, reprezentanți ai PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L. pentru Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare și ai Ernst&Young Assurance Services SRL pentru S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.

4. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii

Bilantul Contabil

Nr. Crt	Posturi bilantiere	-Lei-	
		Sold 31.12.2012	Sold 31.12.2013
1.	Active imobilizate	14.518.492	19.321.514
2.	Active circulante	25.331.503	42.434.481
3.	Cheltuieli in avans	60.925	46.883
	TOTAL ACTIV	39.910.920	61.802.878
4.	Capitaluri proprii	32.249.660	50.315.794
5.	Provizioane	2.001.247	2.487.632
6.	Datorii pe termen scurt	5.660.013	8.999.452
7.	Datorii pe termen lung	0	0
	TOTAL DATORII SI CAPITALURI PROPRII	39.910.920	61.802.878

- a) Activele imobilizate sunt formate in cea mai mare parte din imobilizari financiare in valoare de 19.071.380 lei. Acestea sunt formate din obligatiuni emise de Ministerul de Finante, ING Bank, Raiffeisen Bank, Unicredit Bank AG si ;
- b) Activele circulante sunt reprezentate preponderent de investitii financiare pe termen scurt in valoare de 36.825.934 lei, disponibilitati egale cu 189.371 lei si creante comerciale in valoare de 5.251.580 lei;
- c) Cheltuielile inregistrate in avans sunt in suma de 46.883 lei si se refera in principal la asigurarea de echipamente, servicii medicale pentru angajati, abonamente ziare/reviste financiare si traininguri .

Contul de profit si pierdere

Contul de profit si pierdere este prezentat intr-o forma simplificata in tabelul urmator:

Nr. crt	Descriere	-Lei-	
		31.12.2012	31.12.2013
1	Venituri din exploatare	35.152.225	54.216.405
2	Cheltuieli din exploatare	24.608.172	35.445.170
3	Rezultatul din exploatare	10.544.053	18.771.235
4	Venituri financiare	2.101.292	2.986.900
5	Cheltuieli financiare	81.391	406.071
6	Rezultatul financiar	2.019.901	2.580.829
7	Impozitul de profit	1.904.845	3.285.931
8	Rezultatul exercitiului financiar	10.659.109	18.066.133

Veniturile din exploatare sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii, a portofoliilor individuale si a fondului de pensii facultative in valoare totala de 53.049.786 lei. Astfel comisionul de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale a fost de 52.344.992 lei iar cel de administrare a fondului de pensii facultative a fost de 704.794 lei.

Veniturile rezultate din comisioanele de subscriere percepute pentru fondurile de investitii au fost in suma de 1.040.337 lei.

Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitati care intra sub incidenta Legii nr. 297/2004) au fost in suma de 53.511.598 lei.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 704.794 lei.

Principala pondere in totalul cheltuielilor de exploatare o au cheltuielile privind prestatiile externe 80,36%. Alte cheltuieli cu pondere semnificativa in totalul cheltuielilor de exploatare sunt cheltuielile cu personalul (14,09%).

Veniturile financiare sunt reprezentate in proportie de 47,09% de veniturile din dobanzi, alte venituri financiare fiind in proportie de 52,91%.

Mai multe detalii privind performanta societatii, pozitia sa financiara si indicatorii financiari relevanti se regasesc in notele la situatiile financiare.

III. SITUATII FINANCIARE SPECIFICE PENTRU ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII

1. Situatiia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii intr-o forma simplificata:

-Lei-

Nr. crt	Posturi bilantiere	Sold 31.12.2012	Sold 31.12.2013
1	Active imobilizate	3.352.237	5.423.880
2	Active circulante	1.067.787	2.086.884
3	Cheltuieli in avans	4.348	7.264
	TOTAL ACTIV	4.424.372	7.518.028
4	Capitaluri proprii	4.235.173	7.271.314
5	Provizioane	154.696	196.523
6	Datorii pe termen scurt	34.503	50.191
7	Datorii pe termen lung	0	0
	TOTAL DATORII SI CAPITALURI PROPRII	4.424.372	7.518.028

- Activele imobilizate sunt formate in principal din imobilizari financiare in suma de 5.405.330 lei si din imobilizari necorporale in suma de 6.696 lei.
- Activele circulante sunt formate din investitii financiare pe termen scurt, 2.005.368 lei, disponibilitati in suma de 6.883 lei si creante in valoare de 74.633 lei;
- Cheltuielile inregistrate in avans in suma de 7.264 lei se refera in principal la asigurarea de echipamente, servicii medicale pentru angajati, abonamente ziare/reviste financiare si traininguri.
- Capitalurile proprii sunt formate in principal din capitalul social in suma de 7.500.000 lei, adus ca aport in iulie 2008 si martie 2013.

2. Situatia veniturilor si cheltuielilor este prezentat intr-o forma simplificata in tabelul urmatoar:

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2012	31.12.2013
1	Venituri din exploatare	584.118	704.794
2	Cheltuieli din exploatare	780.334	855.274
3	Rezultatul din exploatare	(196.216)	(150.480)
4	Venituri financiare	355.378	518.651
5	Cheltuieli financiare	15.003	116.925
6	Rezultatul financiar	340.375	401.726
7	Impozit pe profit	5.350	9.605
8	Rezultatul exercitiului financiar	138.809	241.641

Veniturile rezultate din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost de 704.794 lei;

Cheltuielile din exploatare reprezinta in proportie de 42,65% cheltuieli cu personalul. Alte cheltuieli cu pondere semnificativa in totalul cheltuielilor de exploatare au fost cheltuielile privind alte impozite, taxe si varsaminte asimilate reprezentand 26,99% din total cheltuiala exploatare.

Veniturile financiare sunt reprezentate in proportie de 69,35% veniturile din dobanzi.

IV. 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 care investesc preponderent in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix administrate de societate.

In mod exceptional, Societatea poate achizitiona actiuni sau parti sociale ale unor companii nelistate din cadrul Grupului Raiffeisen, cu intentia de a le detine pe termen lung. Aceste participatii pot reprezenta cumulat maximum 1% din capitalul social al Societatii.

In cazul in care plasamentele mai sus mentionate sunt denominate in alte valute, RAM va lua in considerare masuri de protectie impotriva riscului valutar, in vederea mentinerii unei volatilitati cat mai reduse. Astfel, instrumentele derivate aflate in portofoliul RAM au rol exclusiv de hedging.

Politica Societatii 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 Societatii 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, Societatea 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 lichiditate anticipat. Acoperirea nevoilor de numerar se realizeaza preponderent din depozite si din rascumpararea de unitati de fond detinute. Avand in vedere aspectele mentionate mai sus, toate investitiile facute de RAM in nume propriu sunt considerate investitii aferente portofoliului netranzactionabil.

Cu privire la expunerile mari ale RAM, așa cum sunt ele definite în reglementările BNR-CNVM, acestea vor fi notificate Conducătorilor RAM și vor fi monitorizate și raportate în conformitate cu prevederile legale.

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

Riscul de credit

Riscul de credit afectează Societatea ca urmare a investițiilor activelor societății în instrumente cu venit fix.

Titlurile cu venit fix aflate în portofoliul netranzactionabil al Societății sunt reprezentate de obligațiuni emise de stat sau alte entități cu o situație financiară solidă și rating ridicat. De asemenea, depozitele societății sunt efectuate numai la instituții de credit stabile. Probabilitatea unor pierderi ca urmare a acestor expuneri este mică și ca urmare, riscul de credit asociat acestor dețineri este evaluat ca fiind unul scăzut.

RAM calculează cerința de capital pentru acoperirea riscului de credit în conformitate cu prevederile Regulamentului BNR/CNVM nr. 14/19/2006 cu modificările și completările ulterioare.

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

Societatea nu se angajează în tranzacționarea activă a instrumentelor financiare pe rata dobânzii și, ca urmare, capitalul și profitul societății nu sunt afectate semnificativ de variațiile valorilor de piață ale acestor instrumente.

Riscul de pret

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

Riscul valutar

Expunerea Societății la riscul valutar derivă din plasamentele în valută efectuate de către Societate precum și din datoriile denominate în alte monede.

Plasamentele pe termen lung în alte valute sunt acoperite împotriva riscului valutar. Deținerile de valută pe termen scurt sunt destinate achitării obligațiilor societății denominate în valută respectivă și au o pondere extrem de redusă în totalul activelor Societății. Ca urmare, expunerea Societății la riscul valutar este considerată nesemnificativă.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate interveni în situația în care societatea nu-și poate onora obligațiile curente din cauza lipsei de lichidități. Ținând cont de faptul că o pondere semnificativă din activele Societății este plasată în depozite pe diferite maturități și unități ale fondurilor care investesc preponderent în instrumente monetare, instrumente cu venit fix și nu investesc în acțiuni, nivelul lichidităților de care dispune societate este ridicat.

Obiectivul RAM în privința riscului de lichiditate este menținerea unui nivel redus al acestuia printr-o gestiune riguroasă a fluxurilor de numerar și a scadențelor pe care sunt constituite depozitele. De asemenea, unitățile de fond din portofoliul RAM au un nivel ridicat de lichiditate.

Riscul operational

În cadrul S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. managementul riscului operational se realizează ținând cont de principiile enunțate în documentul Basel "Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk".

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

V. INFORMATII DESPRE FONDUL DE PENSII FACULTATIVE RAIFFEISEN ACUMULARE

1. Depozitar:

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale S.A. cu sediul în București, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, înmatriculată la Oficiul Registrul Comerțului sub nr. J40/608/19.02.1991, având codul unic de înregistrare 361579, înscrisă în Registrul A.S.F. – Sector Pensii Private cu codul DEP-RO- 373958, avizată de C.S.S.P.P. prin Avizul nr. 2/06.02.2007.

2. Comisioanele suportate de Fondul de pensii în 2013 au fost:

- ✓ Comision depozitare și custodie 55.102,1 lei
- ✓ Comision administrare (procent din Activ Net) 520.147,09 lei
- ✓ Comisioane bancare 4.350,06 lei
- ✓ Comisioane de tranzacționare 30.570,25 lei
- ✓ Comision de audit 26.500,00 lei

În plus față de comisioanele menționate mai sus, participanților li se percepe un comision de administrare exprimat ca procent din contribuție. Valoarea totală a acestui comision în anul 2013 a fost de 184.647,28 lei.

Profitul fondului de pensii aferent anului 2013 a fost de 4.637.256,35 lei.

3. Evoluția numărului de participanți și a activelor fondului

	31.12.2012	31.12.2013
Activul total al fondului (lei)	30.280.838,22	39.815.860,40
Numar de participanți	7.855	8.313
Activul net al fondului (lei)	30.226.596,97	39.735.183,02
Numar de unitati de fond	1.943.430,033506	2.237.572,565261
Valoarea unitara a activului net (lei)	15,553221	17,758165

Modificarea numărului de unitati de fond se datoreaza emisiunii unui numar de 312.535,2705 unitati si anularii a 18.392,738732 unitati.

Anularea unitatilor de fond a fost rezultatul inchiderii conturilor a 74 participanți (2012: 65 participanți) după cum urmeaza:

- 59 participanți au intrat in drept de plata (2012: 60 participanți),
- 11 participanți au fost transferati la alte fonduri de pensii facultative (2012: 4 participanți),
- 4 cazuri de deces (2012: 1 participant)
- 0 cazuri pentru invaliditate (2012: 0 participant).

Valoarea totala a unitatilor de fond anulate in 2013 a fost de 305.028,55 lei (2012: 288.320,91 lei).

Din suma totala platita, cuantumul aferent celor care au intrat in drept de plata a fost de 252.580,71 lei, aferent celor transferati la alt fond de pensii 35.217,69 lei, aferent cazurilor de deces 17.230,15 lei.

In 2013, 43 participanți si-au transferat activul de la un alt fond de pensii din care 3 erau deja participanți ai fondului. In 2012 cinci participanți si-au transferat activul de la un alt fond de pensii din care patru erau deja participanți ai fondului in momentul transferului.

4. Structura portofoliului de investiții la 31 Decembrie 2013

Portofoliul de instrumente financiare	Valoarea actualizată (în lei)	Pondere in total activ (%)
Col. 1	Col. 2	Col. 3
1. Instrumente ale pieței monetare, din care:	2,740,500.78	6.88%
<i>a. Conturi curente, din care</i>	<i>17,620.98</i>	<i>0.04%</i>
cont deschis la Banca Transilvania	658.90	0.00%
cont deschis la Citibank	3,047.00	0.01%
cont deschis la ING Bank	1,317.34	0.00%
cont deschis la Unicredit Tiriac	1,085.94	0.00%
cont deschis la BRD - Groupe Societe Generale	10,083.63	0.03%
cont deschis la Intesa	654.92	0.00%
cont deschis la BCR	773.25	0.00%
<i>b. Depozite în lei și valută convertibilă, din care</i>	<i>1,623,337.33</i>	<i>4.08%</i>
depozite constituite la BRD - Groupe Societe Generale	454,012.61	1.14%
depozite constituite la Intesa	1,169,324.72	2.94%

<i>c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an, din care</i>	<i>1,099,542.47</i>	<i>2.76%</i>
din seria RO1314CTN011	1,099,542.47	2.76%
2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:	37,061,813.53	93.08%
<i>a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an, din care</i>	<i>25,191,764.48</i>	<i>63.27%</i>
din seria RO0717DBN038	1,223,833.64	3.07%
din seria RO1316DBE011	20,002,494.91	50.24%
din seria RO1114DBE010	3,965,435.93	9.96%
<i>b. Obligațiuni emise de administrația publică locală, din care</i>	<i>1,406,744.61</i>	<i>3.53%</i>
obligațiuni emise de Consiliul Județean Hunedoara	1,732.24	0.00%
obligațiuni emise de Municipiul București	1,405,012.37	3.53%
<i>c. Obligațiuni corporative tranzacționate, din care obligațiuni emise de:</i>	<i>3,234,567.77</i>	<i>8.12%</i>
BCR	571,233.33	1.43%
GDF Suez Energy	1,133,947.50	2.85%
KBC Ifima	561,359.59	1.41%
Unicredit Tiriac	717,558.49	1.80%
Unicredit Bank Austria	250,468.86	0.63%
<i>d. Acțiuni, din care acțiuni emise de:</i>	<i>6,786,127.35</i>	<i>17.04%</i>
Banca Transilvania S.A.	997,603.20	2.51%
Antibiotice Iasi	42,868.35	0.11%
Biofarm SA	110,230.00	0.28%
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	713,610.00	1.79%
Bursa de Valori București S.A.	133,120.00	0.33%
Compa Sibiu	23,736.00	0.06%
Electromagnetica S.A.	1,087.50	0.00%
Fondul Proprietatea S.A.	833,113.26	2.09%
Petrom S.A.	834,035.94	2.09%
SIF Banat S.A.	140,828.00	0.35%
SIF Moldova S.A.	309,435.00	0.78%
SIF Muntenia S.A.	141,120.00	0.35%
SIF Oltenia S.A.	405,728.00	1.02%
SIF Transilvania S.A.	354,887.75	0.89%
SNTGN Transgaz S.A.	775,641.75	1.95%
CNTEE Transelectrica S.A.	134,846.60	0.34%
Romgaz S.A.	834,236.00	2.10%
<i>e. Obligațiuni BERD, BEI, BM, din care:</i>	<i>442,609.32</i>	<i>1.11%</i>
obligațiuni emise de BEI	442,609.32	1.11%
<i>f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00%</i>
3. OPCVM	0.00	0.00%
4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:	13,546.09	0.03%
a. Futures	0.00	0.00%

b. Options	0.00	0.00%
c. Swaps	0.00	0.00%
d. Forward, din care	13,546.09	0.03%
in contrapartida cu ING Bank	13,546.09	0.03%
5. Private equity	0.00	0.00%
6. Alte instrumente financiare	0.00	0.00%
7. Sume in curs de decontare, sume in tranzit, dividende de primit	0.00	0.00%
TOTAL ACTIV	39,815,860.40	100.00%

5. Politica de investitii si principiile investitionale

Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are ca obiectiv cresterea pe termen lung a capitalului investit pentru a oferi participantilor o rentabilitate adecvata in conditiile asumarii unui nivel de risc mediu.

Implementarea strategiei investitionale pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are la baza respectarea intereselor participantilor.

Strategia de investitii a fost una activa, urmarind sa fructifice tendintele diverselor pietre financiare. Totodata, un accent deosebit a fost pus pe protejarea contributiilor participantilor, mentinand nivelul de risc al portofoliului la un nivel rezonabil.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila. In cazul unor conditii macroeconomice si ale pietei financiare nefavorabile, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat si scaderea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor.

Investitii in instrumente cu venit fix

Instrumentele cu venit fix sunt reprezentate in principal de titluri de stat, obligatiuni corporatiste, obligatiuni municipale si obligatiuni emise de organisme supranationale. Investitiile in aceasta clasa de active au drept scop reducerea riscurilor si obtinerea unui randament stabil pe termen mediu si lung.

La inceputul anului 2013, ponderea instrumentelor cu venit fix in totalul portofoliului reprezenta aproximativ 79,06% din valoarea acestuia, expunerea pe titluri de stat insumand 65,63% din total active.

Pe parcursul anului am abordat o strategie activa in administrarea portofoliului de obligatiuni prin valorificarea oportunitatilor oferite de piata, acordand o atentie sporita riscurilor legate de situatia inca vulnerabila a zonei euro, potentialului impact al unui derapaj asupra tarii noastre precum si riscurilor generate de politicile principalelor banci centrale. Nivelul atractiv al cotationilor obligatiunilor in valuta emise de statul roman ne-a determinat sa mentinem o expunere ridicata pe aceasta categorie de instrumente in detrimentul titlurilor de stat in lei. Astfel, la finalul anului 2013, 60,20% din portofoliul fondului era compus din obligatiuni denominate in euro emise de Romania, expunerea in euro fiind acoperita impotriva riscului valutar prin utilizarea instrumentelor derivate.

Începând cu data de 1 iulie 2013 a fost aplicată noua metodă de evaluare a instrumentelor cu venit fix, în conformitate cu prevederile legale, portofoliul de obligațiuni înregistrând o performanță favorabilă și în contextul trecerii la marcarea la piață.

La finalul perioadei de raportare instrumentele cu venit fix reprezentau 78,79% din portofoliul fondului, din care 66,03% titluri de stat, 8,12% obligațiuni corporative, 3,53% obligațiuni municipale și 1,11% obligațiuni ale Băncii Europene de Investiții.

Investiții în depozite bancare

Depozitele bancare au fost folosite preponderent ca sursă de lichiditate pentru investițiile în celelalte categorii de instrumente. Băncile alese au fost analizate atent pentru a nu expune participanții la un risc de credit excesiv. Pe parcursul anului am încercat să menținem la un nivel redus acest tip de plasamente datorită randamentelor inferioare comparativ cu alte categorii de active. În vederea menținerii unei lichidități imediate cu scopul efectuării de plăți către pensionari/beneficiari sau pentru fructificarea de oportunități pe piața de fixed income sau de acțiuni, o parte din activele fondului a fost plasată în depozite cu scadențe de până la o săptămână.

Investiții în acțiuni

Expunerea pe acțiuni a fost de circa 11.7% din activul fondului la începutul anului 2013, aceasta fiind crescută gradual pe parcursul primelor 5 luni, până la nivelul de 20%, în scopul capitalizării evoluției pozitive a pieței de acțiuni. Ulterior, pe fondul corecțiilor ce au intervenit pe piață, expunerea a fost redusă treptat până la începutul lunii iulie, fapt ce a permis limitarea pierderilor. Ulterior, am crescut din nou gradual expunerea pe acțiuni, pe fondul evoluției pozitive a pieței. Pe parcursul anului expunerea a variat între 11.5 și 20.5%, ponderea medie a investiției în acțiuni fiind de circa 14.6%. Expunerea la final de an s-a situat la nivelul de 17,04%.

Selectarea acțiunilor de pe piața locală și alocarea fondurilor disponibile între acestea s-a făcut pe baza analizei companiilor emittente: industria în care acestea acționează, situațiile financiare și, nu în ultimul rând, conducerea companiei respective pentru a înțelege modul în care firma este administrată și strategia pentru perioada următoare.

Un alt factor foarte important de care ținem seama în procesul investițional este lichiditatea. Pentru a proteja participanții de eventuale scaderi ale pieței, fondul trebuie să aibă posibilitatea ca în orice moment să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumite emittenti fără a afecta semnificativ prețurile de piață ale acțiunilor și, implicit, activul fondului. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în acțiuni a căror lichiditate (concretizată în valoarea tranzacționată zilnic și valoarea acțiunilor disponibile la tranzacționare) să ne permită reducerea/lichidarea unei poziții într-un interval de timp rezonabil fără a influența semnificativ prețul.

Un alt element important din perspectiva lichidității acțiunilor în care se investește este prevenirea unei volatilități excesive a valorii unității de fond și interesul ca aceasta să reflecte valoarea corectă de piață a constituentilor fondului. Au fost evitate investițiile în acțiunile foarte puțin lichide a căror valoare poate varia semnificativ pe un fond de volatilitate ridicată și care pot conduce la o modificare nerealistă a valorii unității de fond, decuplată de circumstanțele normale ale pieței. O abordare diferită de aceasta îi poate dezavantaja pe participanți, în funcție de momentul virării contribuției.

6. Analiza respectarii regulilor de investire

În decursul anului 2013 a existat o singură depasire activă a expunerii pe banca depozitară (BRD GSG), ca urmare a unei interpretări diferite față de cea a ASF a tratării sumelor în curs de decontare.

În afara de această depasire, a mai existat o situație raportată de către Depozitar la ASF privind expunerea pe BRD GSG. În acest caz existau sume în curs de decontare de plată, iar banii erau transferați în contul de la depozitar pentru asigurarea sumelor necesare decontărilor, astfel încât expunerea netă pe banca depozitară ca urmare a agregării celor două sume a fost sub 5% din activ.

7. Procedurile de management al riscului

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în fond sunt:

- Riscul de piață (riscul sistematic) - caracterizează întreaga piață și nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificări ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afectează piața în ansamblul ei. Riscul ratei dobânzii este o formă a riscului de piață și se referă la posibilitatea creșterii dobânzilor de piață, care va avea ca efect scăderea pretului obligațiunilor și ar putea afecta negativ valoarea unităților de fond. Alta formă a riscului de piață este riscul valutar, care se manifestă prin scăderea valorii în echivalent lei a activelor denominate în monede străine, în cazul aprecierii monedei naționale față de monedele respective. În aceste condiții poate avea loc o scădere a valorii unităților de fond, dacă fondul investește în alte valute decât leul.
- Riscul de emitent (nesistematic) - reprezintă riscul modificării pretului unor anumite instrumente financiare datorită evoluției unor factori specifici acestora. O formă a acestui risc este riscul de credit, reprezentând riscul ca emitentul unor obligațiuni deținute de fond să sufere o deteriorare a capacității de rambursare care poate genera scăderea valorii obligațiunilor și implicit a valorii unității de fond.
- Riscuri legate de stadiul incipient de dezvoltare a pieței de capital din România - cu un grad de lichiditate relativ redus, instrumentele financiare cotate pe piața locală de capital au o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe piețele dezvoltate, putând astfel genera variații mai mari de pret ale unității de fond;
- Riscuri generate de instabilitatea cadrului legislativ - modificarea legislației poate genera un climat de incertitudine ce poate avea efecte negative asupra activității fondurilor de pensii.

În scopul administrării riscurilor investitoriale, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a elaborat proceduri de administrare a riscului de piață, riscului de credit, riscului de lichiditate și a riscului operational. Procedurile de management al riscului au în vedere identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul/mitigarea riscurilor specifice fondului.

Pentru diminuarea riscului de credit, investițiile Fondului sunt direcționate în principal către titluri emise de stat sau de autoritățile publice locale, precum și în instrumente financiare emise de instituții cu o situație financiară solidă. Analiza riscului de credit al emitentilor presupune examinarea situațiilor financiare, a evaluărilor externe ale acestora (ex. agenții de rating), precum și a documentelor de emisiune a obligațiunilor, cu scopul evaluării capacității de plată a emitentului. Informațiile privind situațiile financiare ale emitentilor sunt analizate periodic pentru identificarea eventualelor modificări adverse ale bonității financiare a acestora.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. are în vedere utilizarea unei strategii active privind administrarea riscului de piață, în concordanță cu politica de investiții a fondului și așteptările privind evoluția factorilor de piață. În fundamentarea deciziilor investitoriale vor fi luate în considerare atât beneficiile potențiale ale acestora (creșterea de randament) cât și riscurile asociate.

Deciziile de investire sunt efectuate în conformitate cu prevederile legale și interne privind diversificarea portofoliului și asigurarea unui nivel corespunzător de lichiditate.

Prin procedura de administrare a riscului operational se urmărește minimizarea probabilității apariției unor pierderi cauzate de personal, procese, sisteme și factori externi, ce pot apărea în activitatea de administrare a fondului.

În cadrul structurii S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., există un departament specializat în administrarea riscului, având drept responsabilitate monitorizarea factorilor de risc ai fondului, în conformitate cu procedurile interne și reglementările legale în domeniu.

8. Activitatea de marketing

Contextul economic dificil traversat de economia românească a împiedicat aderarea unui număr mare de participanți în fondurile de pensii facultative la nivelul întregii piețe. În ciuda unui mediu economic dificil, participanții în fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare și-au menținut sau chiar majorat contribuțiile în fond, astfel încât activele acestuia au crescut cu 32% în 2013.

9. Strategia de marketing

Strategia de marketing a fondului este orientată preponderent către persoane juridice, care pot să ofere propriilor angajați o contribuție la un fond de pensii facultative ca parte a pachetului de beneficii salariale.

Ne așteptăm ca pe măsura ce contextul economic se îmbunătățește, atractivitatea includerii fondurilor de pensii facultative în pachetele de beneficii oferite angajaților să crească. De asemenea, nevoia evidentă de protejare a nivelului de trai după pensionare dublată de perspectivele economice pozitive și creșterea siguranței locurilor de muncă va impulsiona și interesul salariaților de a contribui în nume propriu.

10. Relația dintre administrator și participanții fondului

Informații privind compania și fondul de pensii facultative sunt publicate pe site-ul propriu <http://www.raiffeisenfonduri.ro> și sunt actualizate ori de câte ori este nevoie. Orice modificare privind Prospectul fondului de pensii facultative este anunțată și în două cotidiane de circulație națională, timp de două zile consecutive, iar modificarea Declarației privind politica de investiții se anunță într-un cotidian de circulație națională, pe o perioadă de două zile consecutive.

Participanții fondului primesc anual, prin poșta, până la data de 15 mai, o situație detaliată a contribuțiilor depuse și a activului personal acumulat. De asemenea, clienții pot solicita informații suplimentare prin email la adresa pensii@raiffeisenfonduri.ro sau apelând numărul 021.306.4507.

În cursul anului 2013 nu s-au primit sesizări din partea participanților.

11. Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne ale societatii

Departamentul de control intern asigura desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2012 au fost emise/actualizate o serie de proceduri interne si au fost modificate Reglementarile interne ale societatii.

Departamentul de control intern nu a identificat abateri ale angajatilor de la respectarea Reglementarilor interne si a procedurilor interne.

VI. CAPITAL SOCIAL:

In anul 2013 nu au avut loc modificari ale capitalului social. De asemenea structura actionariatului S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu s-a modificat in cursul anului 2013. Actionarul majoritar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este Raiffeisen Bank S.A. care detine 99,9988% din actiunile Societatii.

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

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este parte a Grupului Raiffeisen, din care mai fac parte si alte entitati care activeaza in Romania, printre care:

- Raiffeisen Bank S.A.
- Raiffeisen Leasing IFN S.A.
- Raiffeisen Capital & Investment S.A.
- Raiffeisen Services S.R.L.
- Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este detinuta in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank Romania S.A.

Principalul actionar al Raiffeisen Bank SA este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99,49% din totalul actiunilor. Raiffeisen Bank International AG, actionar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listata la Bursa din Viena si are ca actionar principal indirect pe Raiffeisen Zentralbank AG care detine, prin intermediul Raiffeisen International Beteiligungs GmbH, cca. 78,5% din totalul actiunilor. Mai multe detalii se regasesc pe site-ul www.rbinternational.com.

VIII. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

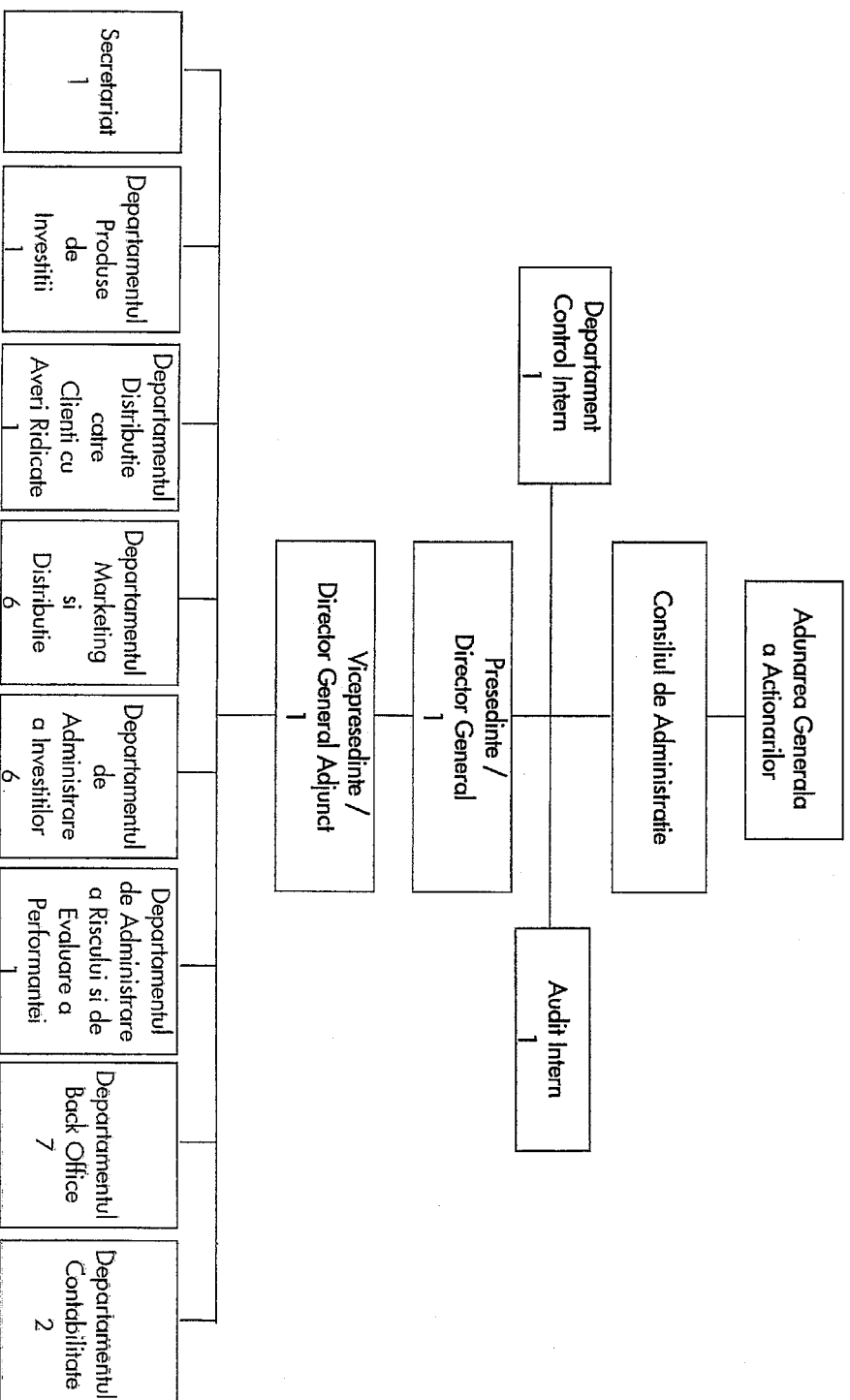
Consiliul de administratie are urmatoarea componenta:

Mihail-Catalin Ion – Presedinte
Felicia Victoria Popovici – Vicepresedinte
Madalina Otilia Teodorescu – membru
Aurelian Mihailescu – membru
Roxana Apostol – membru

Conducatorii societatii de administrare a investitiilor sunt:

Mihail-Catalin Ion – Director General
Felicia Victoria Popovici – Director General Adjunct

Organigrama S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31 decembrie 2013



*Numarul de angajati prezenti in Organigrama reprezinta numarul total de angajati efectiv la 31.12.2013 pe total societate, indiferent de numarul de ore oferit contractului de munca.

**Angajatul departamentului de audit intern este angajat part time.

***La 31.12.2013 departamentul Back-Office avea sase angajati full time si un angajat part time.

****La 31.12.2013 departamentul de Administrare a investitiilor avea cinci angajati full time si un angajat part time.

SAI Raiffeisen Asset Management S.A. * Calea Florescu nr.26D, sector 1 * Bucuresti * Cod 011476 * Tel:476.4.47.21 sau 1211

Identificator unic de inregistrare: 18102976 * Inregistrat la Registrul Comertului Nr. 140/10946/2006* Inregistrat la Registrul CA Nr.110549/40010/03.02.2006 * Inregistrat la Registrul CASP SAI-RO10110413 * Inregistrat la Autoritatea pt. Supravegherea pietelor financiare din Romania cu Nr. 4112 * Capital Social 10.656 milioane RON * detinator cu Nr. 4112 * Capital Social 10.656 milioane RON *