

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

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

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017

Nota 1

Bazele întocmirii și prezentării informațiilor financiare

Informațiile financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative pentru exercitiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2017, au fost întocmite în conformitate cu cerințele de raportare prevăzute în Articolul 495⁴ al Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private cu modificările și completările ulterioare.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a întocmit și situații financiare în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 care cere ca acele situații financiare să fie pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană.

Situațiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. au fost aprobate de către Consiliul de Administrație al Societății în data de 11 Aprilie 2018 și de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, în data de 12 Aprilie 2018.

Informațiile financiare specifice conțin următoarele

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

și au fost extrase din informațiile 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 2017, aferent activității de administrare a fondurilor de pensii facultative este de 10.42% (31 Decembrie 2016: 10%).

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre actionarii S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.

Raport asupra auditului raportului financiar anual privind fondurile de pensii facultative

Opinia

Am auditat raportul financiar anual privind fondurile de pensii facultative („informatiile financiare specifice”) anexate ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A („Societatea”) cu sediul social in Calea Floreasca Nr.246D, Et.2, Sector 1, Bucuresti, identificata prin codul unic de inregistrare fiscala RO18102976 care cuprind situatia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative la data de 31 decembrie 2017 si situatia veniturilor si cheltuielilor pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative, pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data.

In opinia noastra, informatiile financiare specifice ale Societatii la 31 decembrie 2017 si pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data au fost intocmite, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu bazele intocmirii si prezentarii descrise in Nota 1 la informatiile financiare specifice.

Bazele opiniei

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

Evidentierea unor aspecte - Baza de intocmire si restrictionarea distributiei

Atragem atentia asupra notei 1 la informatiile financiare specifice, care descrie bazele intocmirii si prezentarii. Informatiile financiare specifice la 31 decembrie 2017 si pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data au fost intocmite pe baza cerintelor de raportare prevazute in Capitolul IX, sectiunea 1, articolul 495, aliniatul 1 al Normei Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015 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 specifice sa nu fie adecvate pentru un alt scop. Permite dezvaluirea acestui raport, exclusiv integral, de catre Societate, la alegerea proprie, catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, fara a ne asuma sau a accepta niciun fel de responsabilitate sau raspundere fata de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Raportul nostru nu trebuie distribuit catre sau utilizat de terte parti, cu exceptia Societatii si a Autoritatii de Supraveghere Financiara. Opinia noastra nu este calificata in legatura cu acest aspect.

Alte aspecte

Societatea a intocmit si un set separat de situatii financiare aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2017, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, pe baza caruia am emis un raport de audit separat catre actionarii Societatii la data de 11 aprilie 2018.

Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorilor privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative , dar nu includ informatiile financiare specifice si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii.

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

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

Responsabilitatea conducerii si a persoanelor responsabile cu guvernanta pentru informatiile financiare specifice

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a informatiilor financiare specifice in conformitate cu Nota 1, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de informatii financiare specifice care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

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

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

Responsabilitatile auditorului pentru auditul informatiilor financiare specifice

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte cerinte legale si de reglementare

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

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la Raportul administratorilor privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative („Raportul administratorilor”), noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in informatiile financiare specifice la data de 31 decembrie 2017, atasate;
- b) Raportul administratorilor privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015, cu modificarile ulterioare, punctele 425-428;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului informatiilor financiare specifice intocmite la data de 31 decembrie 2017 cu privire la Societate si la mediul acesteia, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative .

Alte cerinte de raportare prevazute in Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015, cu modificarile si clarificarile ulterioare

In concordanta cu articolul 504, alineatul 1, paragraful (f), punctele de la (i) la (v) din Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015, cu modificarile si clarificarile ulterioare, ni se solicita sa raportam asupra respectarii de catre Societate a urmatoarelor prevederi care vizeaza:

1. Metodologia de calcul si evidenta a provizioanelor tehnice constituite de administrator;
2. Categoriile de active admise sa acopere provizioanele tehnice ale administratorului constituite de administrator;
3. Regulile de diversificare pentru activele admise sa acopere provizioanele tehnice constituite de administrator;
4. Calculul si evidenta comisioanelor privind activitatea de marketing;
5. Calculul si evidenta veniturilor administratorului.

In concordanta cu articolul 504, alineatul 1, paragraful (g) din Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 14/2015, cu modificarile si clarificarile ulterioare, ni se solicita sa facem o referire la practicile si procedurile controlului si auditului intern al Societatii, precum si o referire asupra eventualelor deficiente constatate si recomandarile facute pentru remedierea acestora.

Conducerea Societatii este responsabila pentru respectarea prevederilor legale si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru respectarea prevederilor legale.

Responsabilitatea noastra este sa raportam conform aspectelor specifice legate de reglementare, pe baza auditului informatiilor financiare specifice si a procedurilor aditionale considerate necesare.

In legatura cu aspectele mentionate, raportul nostru este urmatorul:

- a) In legatura cu Articolul 504, alineatul 1, paragraful (f), punctele (i) , (ii) si (iii) mentionam faptul ca pentru fondul de pensii facultative, Societatea, asa cum se mentioneaza in prospect, nu garanteaza participantilor la fond nici o valoare minima, si in consecinta, nu s-a constituit niciun provizion tehnic referitor la fondul de pensii facultative;
- b) In legatura cu Articolul 504, alineatul 1, paragraful (f), punctul (iv), in opinia noastra, calculul si evidenta veniturilor constituite de Societate sunt in toate aspectele semnificative in conformitate cu articolele 64-65 din Norma Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private Nr.16/2013 privind activitatea de marketing a fondului de pensii facultative;
- c) In legatura cu Articolul 504, alineatul 1, paragraful (f), punctul (v), in opinia noastra, calculul si evidenta veniturilor administratorului constituite sunt, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu articolul 92 din Legea 204/2006 privind fondurile de pensii facultative;

d) In legatura cu Articolul 504, alineatul 1, paragraful (g), mentionam ca observatii, deficiente si recomandari aferente practicilor si procedurilor controlului si auditului intern vor fi raportate, daca este cazul, in „Scrisoarea catre conducerea societatii”, scrisoare ce va fi transmisa si Autoritatii de Supraveghere Financiara.

In numele,

Ernst & Young Assurance Services SRL

Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 21, Bucuresti, Romania

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001

Alina Dimitriu



Nume Auditor / Partener Asociat: Alina Dimitriu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1272/17 decembrie 2001

Bucuresti, Romania

11 aprilie 2018



DATE DE IDENTIFICARE	
Judet	BUCURESTI
Denumirea entitatii	S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.
Cod de inregistrare in Registrul Comisiei	SAI-RO-18115413
Numele si prenumele persoanei care a intocmit raportarea	RSM ROMANIA SRL
Denumirea firmei de audit	Ernst & Young Assurance Services SRL
Data la care se face referire	31/12/2017

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII
la data de 31 decembrie 2017

COD 10

Identificarea indicatorului	Rând	Sold la începutul exercițiului	Sold la sfârșitul exercițiului
Col. 1	Col. 2	Col. 3	Col. 4
A. ACTIVE IMOBILIZATE	X		
I.IMOBILIZARI NECORPORALE	X		
1. Cheltuieli de constituire	1		
2. Cheltuieli de dezvoltare	2		
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și active similare dacă acestea au fost achiziționate cu titlu oneros	3	14246	122254
4. Fondul comercial	4		
5. Avansuri	5		
TOTAL: (rd. 01 la 05)	6	14246	122254
II. IMOBILIZARI CORPORALE	X		
1. Terenuri și construcții	7		
2. Instalații tehnice și mașini	8	27324	58914
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	9	564	490
4. Avansuri și immobilizări corporale în curs de execuție	10		
TOTAL: (rd. 07 la 10)	11	27888	59404
III. IMOBILIZARI FINANCIARE	X		
1. Acțiuni deținute la entități afiliate	12		
2. Împrumuturi acordate entităților afiliate	13		
3. Acțiuni deținute la entitățile asociate și la entitățile controlate în comun	14		
4. Împrumuturi acordate entităților de care entitatea este legată în virtutea intereselor de participare	15		
5. Investiții deținute ca immobilizări	16	7822013	7839926
6. Alte împrumuturi	17		
7. Immobilizări financiare pentru acoperirea provizionului tehnic	18		
TOTAL: (rd. 12 la 18)	19	7822013	7839926
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 19)	20	7864147	8021584
B. ACTIVE CIRCULANTE	X		
I. STOCURI	X		
1. Materiale consumabile	21		
2. Avansuri pentru cumpărări de stocuri	22		
TOTAL: (rd. 21 la 22)	23	0	0
II. CREANȚE (Sumele care urmează să fie încasate după o perioadă mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)	X		
1. Creanțe comerciale*	24	97072	109186
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate	25		
3. Sume de încasat de la entitățile de care societatea este legată în virtutea intereselor de participare	26		
4. Alte creanțe	27	4351	1045
5. Creanțe privind capitalul subscris și neversat	28		
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	101423	110231
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	X		
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate	30		
2. Alte investiții financiare pe termen scurt	31	241650	245758
3. Investiții pe termen scurt pentru acoperirea provizionului tehnic	32		
TOTAL: (rd. 30 la 32)	33	241650	245758
IV. CASA ȘI CONTURI LA BANCĂ	X		
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23+29+33+34)	34	549353	1116074
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (rd.37+38)	35	892426	1472063
1. Sume de reținut într-o perioadă de până la un an	36	4507	5621
2. Sume de reținut într-o perioadă mai mare de un an	37	4507	5621
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN	X		
1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni, prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile	38		
2. Sume datorate instituțiilor de credit	39		
3. Avansuri încasate de la clienți	40		
4. Datorii comerciale - furnizori	41		
5. Efecte de comerț de plată	42	11316	24378
6. Sume datorate entităților afiliate	43		
7. Sume datorate entităților de care societatea este legată în virtutea intereselor de participare	44		
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	45		
TOTAL: (rd. 39 la 46)	46	89148	181415
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE/DATORII CURENTE NETE (rd. 35 + 37 - 47 - 73-76)	47	100464	205793
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 20 + 38 +48)	48	796469	1271891
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN	49	8660616	9293475
1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni, prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile	50		
2. Sume datorate instituțiilor de credit	51		
3. Avansuri încasate de la clienți	52		
4. Datorii comerciale - furnizori	53		
5. Efecte de comerț de plată	54		
6. Sume datorate entităților afiliate	55		
7. Sume datorate entităților de care societatea este legată în virtutea intereselor de participare	56		
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	57		
TOTAL: (rd. 50 la 57)	58	0	0
H. PROVIZIOANE			
1. Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private (rd.60+61) din care:	59		
1.1. Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private - Pilon 2	60		
1.2. Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private - Pilon 3	61		
2. Provizioane nespecifice (rd.63+69) din care:	62	69063	73996
2.1. Provizioane pentru litigii	63		
2.2. Provizioane pentru garanții acordate clienților	64		
2.3. Provizioane pentru restructurare	65		
2.4. Provizioane pentru pensii și obligații similare, altele decât cele prevăzute la provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private	66		
2.5. Provizioane pentru impozite	67		
2.6. Provizioane pentru terminarea contractului	68		
2.7. Alte provizioane	69	69063	73996
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 59 + 62)	70	69063	73996
I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 72 + 75) din care:	71		
1. Subvenții pentru investiții (rd. 73 + 74) din care:	72		
1.1. Sume de reținut într-o perioadă de până la un an	73		
1.2. Sume de reținut într-o perioadă mai mare de un an	74		
2. Venituri înregistrate în avans (rd. 76 + 77) din care:	75		
2.1. Sume de reținut într-o perioadă de până la un an	76		
2.2. Sume de reținut într-o perioadă mai mare de un an	77		
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL din care:			

1. Capital subscris varsat	78	7500000	7500000
2. Capital subscris nevarsat	79		
3. Alte elemente de capitaluri proprii			
Sold C	80		
Sold D	81		
TOTAL CAPITAL (rd. 78 + 79 + 80 - 81)	82	7500000	7500000
II. PRIME DE CAPITAL	83		
III. REZERVE DIN REEVALUARE	84		
IV. REZERVE			
1. Rezerve legale	85	391473	391473
2. Rezerve statutare sau contractuale	86		
3. Alte rezerve	87		
4. Alte rezerve specifice activitatii administratorilor fondurilor de pensii private	88		
TOTAL REZERVE (rd. 85 la 88)	89	391473	391473
5. Actiuni proprii	90		
6. Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	91		
7. Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	92		
V. PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTATA	X		
Sold C	93	97648	700080
Sold D	94		
VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR	X		
Sold C	95	602432	627926
Sold D	96		
Repartizarea profitului	97		
VII. TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 82 + 83 + 84 + 89 - 90 + 91 - 92 + 93 - 94 + 95 - 96 - 97)	98	8591553	9219479

ADMINISTRATOR
Numele și prenume: SZILAGYI-RAZVAN
Semnătura și ștampila



ÎNTOCMIT,
RSM ROMANIA SRL
Calitatea: Persoana juridica autorizata, membra a CECCAR
Semnătura
Nr. de înregistrare în organismul profesional 9435



DATE DE IDENTIFICARE			
Judet	BUCURESTI		
Denumirea entității	S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.		
Cod de inregistrare in Registrul Comisiei	SAI-RO-18115413		
Numele si prenumele persoanei care a intocmit raportarea	RSM ROMANIA SRL		
Denumirea firmei de audit	Ernst & Young Assurance Services SRL		
Data la care se face referire	31/12/2017		
SITUAȚIA VENITURILOR ȘI CHELTUIELILOR			
la data de 31 decembrie 2017			
COD 20			
Identificarea elementului	Rând	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Exercițiul financiar precedent (lei)	Exercițiul financiar curent (lei)
Col. 1	Col. 2	Col. 3	Col. 4
VENITURI DIN EXPLOATARE	X		
1. Cifra de afaceri neta (rd. 02 la 03)	1	1381620	1559255
a) Venituri din activitatea de exploatare	2	1381620	1559255
b) Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	3		
2. Venituri din producția de imobilizari	4		
3. Alte venituri din exploatare	5	350	781
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (rd. 01 + 04 + 05)	6	1381970	1560036
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE	X		
4. Cheltuieli cu materialele si alte cheltuieli externe (rd. 08 la 10)	7	5693	6141
a) Cheltuieli cu materialele consumabile	8	4801	5389
b) Alte cheltuieli cu materialele	9	892	752
c) Alte cheltuieli externe (cu energia si apa)	10		
5. Cheltuieli suportate de administrator in legătura cu activitatea de administrare a fondului de pensii private	11		
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 13 + 14)	12	424545	519314
a) Salarii si indemnizații	13	346454	416514
b) Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	14	78091	102800
7. Ajustari	15		
a) Ajustari de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale (rd. 17 - 18)	16	14844	23138
a.1) Cheltuieli	17	14844	23138
a.2) Venituri	18		
b) Ajustari de valoare privind activele circulante (rd. 20 - 21)	19	0	0
b.1) Cheltuieli	20		
b.2) Venituri	21		
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 + 24 + 25)	22	469190	549401
a) Cheltuieli privind prestatiile externe	23	254027	308244
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	24	215163	241091
c) Alte cheltuieli de exploatare	25		66
9. Ajustari privind provizioanele (rd. 27 - 28)	26	11396	4933
a) Cheltuieli	27	69063	73996
b) Venituri	28	57667	69063
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL (rd. 07 + 11 + 12 + 16 + 19 + 22 + 26)	29	925668	1102927
PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE	X		
Profit (rd. 06 - 29)	30	456302	457109
Pierdere (rd. 29 - 06)	31	0	0
VENITURI FINANCIARE	X		
11. Venituri din interese de participare	32		
din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	33		
12. Alte dobanzi de incasat si venituri similare	34	322219	331792
din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate	35		
13. Alte venituri financiare	36	331529	320536
VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 32 + 34 + 36)	37	653748	652328
CHELTUIELI FINANCIARE	X		
14. Ajustarea valorii imobilizarilor financiare si a investitiilor financiare detinute ca active circulante (rd. 39 - 40)	38	0	0
Cheltuieli	39		
Venituri	40		
15. Dobanzi de platit si alte cheltuieli similare	41		
din care, cheltuieli in relatia cu entitatile afiliate	42		
16. Alte cheltuieli financiare	43	387348	356637
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 38 + 41 + 43)	44	387348	356637
PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIARA:	X		
- Profit (rd. 37 - 44)	45	266400	295691
- Pierdere (rd. 44 - 37)	46	0	0
VENITURI TOTALE (rd. 06 + 37)	47	2035718	2212364
CHELTUIELI TOTALE (rd. 29 + 44)	48	1313016	1459564
PROFITUL SAU PIERDEREA BRUT (A)	X		
Profit (rd. 47 - 48)	49	722702	752800
Pierdere (rd. 48 - 47)	50	0	0
17. IMPOZITUL PE PROFIT	51	120270	124874
Alte impozite	52		
18. PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A) A EXERCITIULUI FINANCIAR	X		
- Profit (rd. 49 - 51 - 52)	53	602432	627926
- Pierdere (rd. 50 + 51 + 52)	54	0	0

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele: SZILAGYI RAZVAN
Semnătura și ștampila

INTOCMIT,
RSM ROMANIA SRL
Calitatea: Persoana juridică autorizată, membră a CECCAR
Semnătura
Nr. de înregistrare în organismul profesional: 9435

HOTARAREA NR. 1 DIN 11.04.2018
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 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 sector 1, Bucuresti, (numita in continuare si "Societatea"), intrunit in mod legal la data de 11.04.2018 ora 15:00, la sediul social in prezenta a (trei) din (trei) administratori,

Cu votul valabil exprimat a unui numar de 3 (trei) administratori, totalizand un numar de 3 (trei) voturi favorabile din totalul de 3 (trei) voturi legal exprimate,

A luat urmatoarea:

HOTARARE

1. Se aproba situatiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. aferente exercitiului financiar al anului 2017 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 dl. Razvan SZILAGYI – Presedinte al Consiliului de Administratie, pentru semnarea acestor rapoarte.

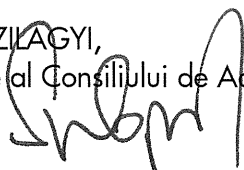
2. Se aproba situatiile financiare ale Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare aferente exercitiului financiar 2018 si Raportul anual de informare a participantilor la Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare pentru anul 2017, in conformitate cu anexa nr. 4 si nr.5. Se imputerniceste dl. Razvan SZILAGYI – Presedinte al Consiliului de Administratie, pentru semnarea acestor documente.

3. Se aproba situatiile financiare ale fondurilor de investitii administrate de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., aferente exercitiului financiar 2017, in conformitate cu anexa nr. 6. Se imputerniceste domnul Razvan Szilagyi – Presedinte al Consiliului de Administratie, pentru semnarea acestor rapoarte.

4. Se imputerniceste dl. Razvan Szilagyi, Presedinte al Consiliului de Administratie sa semneze Hotararile adoptate de catre Consiliul de administratie in data de 11.04.2018, extrase din acestea si orice alte documente necesare pentru implementarea hotararilor adoptate, a fost adoptata cu unanimitate de voturi.

Prezenta hotarare a fost luata in unanimitate de voturi de cei prezenti, azi, 11.04.2018, si a fost redactata in 3 (trei) exemplare originale in limba romana.

Razvan SZILAGYI,
Presedinte al Consiliului de Administratie



RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative reglementata de Legea nr.
204/2006
a S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. in anul 2017

I. ACTIVITATI:

In anul 2017 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”) a desfasurat activitatile specifice de administrare a fondurilor 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 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: - 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 31.12.2017 a fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. se prezenta astfel:

- Lei -

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Participanti	VUAN
1.	Fond Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare	73.206.184,8300	11.442	21,271053

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:

- ✓ Norma 39/2015 pentru aprobarea Regelementarilor 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;

- ✓ Instrucțiunea nr. 1/2017 privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
- ✓ Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

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

- ✓ Normei nr. 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private, cu modificările și completările ulterioare;
- ✓ Norma nr. 7/2017 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.;
- ✓ Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

1. Conducerea contabilității

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

2. Principiile 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 Ernst&Young Assurance Services, dacă a fost cazul.

4. Informații privind poziția financiară și performanțele activității

Situația poziției financiare

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold 31.12.2016	Sold 31.12.2017
1.	Active imobilizate	25.053.821	10.581.544
2.	Active curente	25.001.737	39.572.852
	TOTAL ACTIV	50.055.558	50.154.396
3.	Capitaluri proprii	39.514.329	39.115.064
4.	Datorii curente	10.541.229	11.039.332
	TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	50.055.558	50.154.396

Activele imobilizate sunt formate in cea mai mare parte din investitii detinute pana la scadenta in valoare de 9.422.111 lei. Acestea sunt obligatiuni emise de Ministerul de Finante si Raiffeisen Bank. Activele curente sunt formate in cea mai mare parte din active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 17.589.107 lei, active financiare - investitii detinute pana la scadenta, scadenta reziduala mai mica de 1 an in suma de 15.800.445 lei (obligatiuni ING Bank, Ministerul de Finante si Raiffeisen Bank), creante comerciale in valoare de 4.195.431 lei si disponibilitati in valoare de 1.782.059 lei;

Situatia rezultatului global

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2016	31.12.2017
1	Venituri din comisioane	48.744.529	50.171.307
2	Venituri financiare	1.656.548	1.300.137
3	Alte venituri	3.219	19.678
4	Total venituri	50.404.296	51.491.122
5	Cheltuieli cu comisioanele	35.340.005	36.244.144
6	Alte cheltuieli	8.573.657	9.938.099
7	Total cheltuieli operationale	43.913.662	46.182.243
8	Rezultatul brut	6.490.634	5.308.879
9	Cheltuieli cu impozitul pe profit	947.983	769.750
10	Rezultatul exercitiului financiar	5.542.651	4.539.129

Veniturile din comisioane 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 48.612.051 lei, defalcate astfel:

- venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii: 47.842.723 lei,
- venituri rezultate din comisioanele de subscriere percepute de fondurile de investitii: 394.806 lei,
- venituri rezultate din comisioanele de rascumparare percepute de fondurile de investitii: 374.522 lei,

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 1.559.255 lei.

Principala pondere in totalul cheltuielilor operationale o au cheltuielile privind comisioanele (78.48%), reprezentate in principal comisionul de distributie platit catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie (77.86%).

Veniturile financiare sunt reprezentate de veniturile din dobanzi in proportie de 74.65% si alte venituri financiare in proportie de 25.35%.

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. Situatia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii in forma simplificata:

-Lei-

Nr. crt	Posturi bilantiere	Sold 31.12.2016	Sold 31.12.2017
1	Active imobilizate	7.864.147	8.021.584
2	Active circulante	892.426	1.472.063
3	Cheltuieli in avans	4.507	5.621
	TOTAL ACTIV	8.761.080	9.499.268
4	Capitaluri proprii	8.591.553	9.219.479
5	Provizioane	69.063	73.996
6	Datorii pe termen scurt	100.464	205.793
7	Datorii pe termen lung	0	0
	TOTAL DATORII SI CAPITALURI PROPRII	8.761.080	9.499.268

- Activele imobilizate sunt formate in principal din imobilizari financiare in suma de 7.839.926 lei si din imobilizari corporale in suma de 59.404 lei.
- Activele circulante sunt formate din investitii financiare pe termen scurt, 245.758 lei, disponibilitati in suma de 1.116.074 lei si creante in valoare de 110.231 lei;
- Cheltuielile inregistrate in avans in suma de 5.621 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, alocat pe activitatea de administrare fonduri de pensii in iulie 2008 (in suma de 4.705.500 lei) si martie 2013 (in suma de 2.794.500 lei).

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

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2016	31.12.2017
1	Venituri din exploatare	1.381.970	1.560.036
2	Cheltuieli din exploatare	925.668	1.102.927
3	Rezultatul din exploatare	456.302	457.109
4	Venituri financiare	653.748	652.328
5	Cheltuieli financiare	387.348	356.637
6	Rezultatul financiar	266.400	295.691
7	Impozit pe profit	120.270	124.874
8	Rezultatul exercitiului financiar	602.432	627.926

Veniturile rezultate din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost de 1.559.255 lei.

Cheltuielile din exploatare reprezinta in proportie de 47,09% cheltuieli cu personalul. Alte cheltuieli cu pondere semnificativa in totalul cheltuielilor de exploatare au fost cheltuielile privind alte impozite, taxe si varsaminte asimilate reprezentand 21,86% din total cheltuiela exploatare, reprezentate in principal de taxe ASF (in suma de 104.757 lei).

Veniturile financiare sunt reprezentate in proportie de 50,86% de venituri din dobanzi si in proportie de 49,14% de alte venituri financiare.

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 poate investi 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 RAM care investesc preponderent in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix, fara expunere pe actiuni.

In cazul in care plasamentele mai sus mentionate sunt denumite 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 acoperire a expunerii pe alte valute decat moneda functionala (RON).

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.

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

Riscul de credit afecteaza RAM ca urmare a investitiilor facute cu activele societatii. Titlurile cu venit fix aflate in portofoliul netranzactionabil al Societatii sunt reprezentate de obligatiuni emise de stat sau alte entitati cu o situatie financiara solida si rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii societatii sunt constituite numai la institutii de credit stabile. 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.

Societatea nu se angajeaza in tranzactionarea activa a instrumentelor financiare pe rata dobanzii si, ca urmare, capitalul si profitul societati nu sunt afectate semnificativ de variatiile valorilor de piata ale acestor instrumente.

Riscul de pret

Societatea nu tranzactioneaza 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 este limitat la riscul aferent detinerilor de unitati de fond.

Riscul valutar

Avand in vedere faptul ca plasamentele denumite in valute sunt protejate impotriva riscului valutar, expunerile la riscul valutar ale RAM deriva in principal din detinerile de valuta precum si datoriile denumite in alte monede ale societatii. Plasamentele pe termen lung in alte valute sunt acoperite impotriva riscului valutar. Detinerile de valuta pe termen scurt sunt destinate achitarii obligatiilor societatii denumite in valuta respectiva 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 ale fondurilor care investesc preponderent in instrumente monetare, instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni, nivelul lichiditatilor de care dispune societate este ridicat.

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

Riscul operational

RAM isi propune ca prin politica si procedurile de risc operational implementate sa minimizeze probabilitatea unor pierderi cauzate de personal, procese, sisteme si factori externi. 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.

V. INFORMATII DESPRE FONDUL DE PENSII FACULTATIVE RAIFFEISEN ACUMULARE

1. Depozitar:

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale S.A. cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, inmatriculata la Oficiul Registrul Comertului sub nr. J40/608/19.02.1991, avand codul unic de inregistrare 361579, inscisa in Registrul A.S.F. – Sector Pensii Private cu codul DEP-RO- 373958, avizata de C.S.S.P.P. prin Avizul nr. 2/06.02.2007.

2. Comisioanele suportate de Fondul de pensii in 2017 au fost:

- ✓ Comision depozitare si custodie 95.066 lei
- ✓ Comision administrare (procent din Activ Net) 1.270.864 lei
- ✓ Comisioane bancare 4.319 lei
- ✓ Comisioane de tranzactionare 4.817 lei
- ✓ Comision de audit 15.929 lei

Profitul fondului de pensii aferent anului 2017 a fost de 2.269.946 lei.

3. Evolutia numarului de participanti si a activelor fondului

	31.12.2016	31.12.2017
Activul total al fondului (lei)	65,320,901.50	73.339.566,73
Numar de participanti	10.722	11.442
Activul net al fondului (lei)	65.200.023,17	73,206,184.83
Numar de unitati de fond	3.172.383,526762	3.441.587,275134
Valoarea unitara a activului net (lei)	20,552377	21,271053

Modificarea numarului de unitati de fond se datoreaza emisiunii unui numar de 328.483,37267 unitati si anularii a 59.279,624298 unitati.

Anularea unitatilor de fond a fost rezultatul inchiderii conturilor a 135 participanti (2016: 116 participanti) dupa cum urmeaza:

- 97 participanti au intrat in drept de plata (2016: 94 participanti),
- 33 participanti au fost transferati la alte fonduri de pensii facultative (2016: 18 participanti),
- 3 cazuri de deces (2016: 2 cazuri)
- 2 cazuri de invaliditate (2016: 1 caz)
- 0 cazuri de prescriptie (2016: 1 caz)

Valoarea totala a unitatilor de fond anulate in 2017 a fost de 1.267.357,58 lei (2016: 1.155.903,21lei).

Contravaloarea unitatilor anulate se compune din:

- 918.319,90 lei persoane care au intrat in drept de plata,
- 282.368,39 lei participanti transferati la alt fond de pensii,
- 15.607,94 lei cazuri de invaliditate,
- 51.061,35 lei cazuri de deces,

In 2017, s-a incasat prin transfer de la alte fonduri de pensii facultative suma de 81.804,72 lei, reprezentand contravaloarea activului pentru 9 participanti existenti (2016: 9 participanti) si pentru 2 participanti noi care au aderat prin transfer (2016: 4 participanti noi).


4. Structura portofoliului de investitii al fondului la 31 Decembrie 2017

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:	3,677,994.42	5.02%
a. Conturi curente, din care	21,571.45	0.03%
cont deschis la Banca Transilvania	359.40	0.00%
cont deschis la Citibank	315.08	0.00%
cont deschis la ING Bank	14,783.56	0.02%
cont deschis la Unicredit Tiriac	483.68	0.00%
cont deschis la BRD - Groupe Societe Generale	5,214.60	0.01%
cont deschis la Intesa	260.64	0.00%
cont deschis la BCR	154.49	0.00%
b. Depozite în lei și valută convertibilă, din care	3,656,422.97	4.99%
depozite constituite la BRD - Groupe Societe Generale	793,026.44	1.08%
depozite constituite la Intesa	2,863,396.53	3.90%
c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an, din care	0.00	0.00%
2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:	69,701,622.31	95.04%
a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an, din care	47,829,447.00	65.22%
din seria RO1121DBN032	3,821,536.64	5.21%
din seria RO1620DBN017	9,982,957.09	13.61%
din seria RO1320DBN022	9,063,899.89	12.36%
din seria RO1521DBN041	14,034,843.86	19.14%
din seria RO1722DBN045	961,094.96	1.31%
din seria RO1720DBN072	6,754,524.81	9.21%
din seria ROMANIA 2024	3,210,589.75	4.38%
b. Obligațiuni emise de administrația publică locală, din care	2,674,976.27	3.65%
obligațiuni emise de Consiliul Județean Hunedoara	1,119.93	0.00%
obligațiuni emise de Municipiul București	2,673,856.34	3.65%
c. Obligațiuni corporative tranzacționate, din care obligațiuni emise de:	3,283,651.27	4.48%
BCR	563,573.33	0.77%
UCB24	2,018,007.67	2.75%
Unicredit Tiriac	702,070.27	0.96%
d. Acțiuni, din care acțiuni emise de:	15,913,547.77	21.70%
Banca Transilvania S.A.	1,995,716.28	2.72%
Antibiotice Iasi	19,591.27	0.03%
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	1,519,491.00	2.07%
Bursa de Valori București S.A.	63,811.20	0.09%
Conpet SA	173,154.80	0.24%
Fondul Proprietatea S.A.	2,173,477.54	2.96%
SIF Banat S.A.	552,296.45	0.75%
SIF Moldova S.A.	776,910.00	1.06%
SIF Muntenia S.A.	156,800.00	0.21%
SIF Oltenia S.A.	565,710.00	0.77%
SIF Transilvania S.A.	208,251.00	0.28%
SNTGN Transgaz S.A.	1,030,272.00	1.40%
CNTEE Transelectrica S.A.	468,414.00	0.64%
Romgaz S.A.	2,469,820.40	3.37%
Petrom București S.A.	2,318,907.73	3.16%

Electrica S.A.	847,274.00	1.16%
Medlife S.A.	318,835.00	0.43%
DIGI Communications N.V.	133,000.00	0.18%
Sphera Franchise Group	121,815.10	0.17%
e. Obligațiuni BERD, BEI, BM, din care:	0.00	0.00%
obligațiuni emise de BEI	0.00	0.00%
f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)	0.00	0.00%
3. OPCVM	0.00	0.00%
4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:	-40,050.00	-0.05%
a. Futures	0.00	0.00%
b. Options	0.00	0.00%
c. Swaps	0.00	0.00%
d. Forward, din care	-40,050.00	-0.05%
in contrapartida cu ING Bank	-40,050.00	-0.05%
5. Private equity	0.00	0.00%
6. Alte instrumente financiare	0.00	0.00%

5. Politica de investiții și principiile investitoriale

Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are ca obiectiv creșterea pe termen lung a capitalului investit pentru a oferi participanților o rentabilitate adecvată în condițiile asumării unui nivel de risc mediu.

Implementarea strategiei investitoriale pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are la baza respectarea intereselor participanților.

Strategia de investiții a fost una activă, urmărind să fructifice tendințele diverselor piețe financiare. Totodată, un accent deosebit a fost pus pe protejarea contribuțiilor participanților, menținând nivelul de risc al portofoliului la un nivel rezonabil, în limitele gradului de risc asumat în prospect.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare nefavorabile, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat și scăderea ponderii investițiilor în acțiuni, în scopul protecției investitorilor.

Investiții în instrumente cu venit fix

Instrumentele cu venit fix sunt reprezentate în principal de titluri de stat, obligațiuni corporatiste, obligațiuni municipale și obligațiuni emise de organisme supranationale. Investițiile în această clasă de active au drept scop diminuarea riscurilor și obținerea unui randament stabil pe termen mediu și lung.

La începutul anului 2017, ponderea instrumentelor cu venit fix în totalul portofoliului reprezenta 75,77% din valoarea acestuia, expunerea pe titluri de stat însumând 67,46% din total active.

Pe parcursul anului a fost abordată o strategie activă în administrarea portofoliului de obligațiuni prin valorificarea oportunităților oferite de piață, acordând totodată o atenție sporită evenimentelor externe. Pe parcursul anului s-a continuat reducerea ponderii obligațiunilor în valută emise de statul român în favoarea titlurilor de stat în lei, marcându-se astfel câștigurile obținute ca urmare a trendului descendent al ratelor de dobândă pe euro. Totodată, a fost crescută ponderea titlurilor de stat în lei în

contextul cresterii nivelului randamentelor. Astfel, ponderea obligatiunilor denuminate in euro emise de Romania s-a diminuat de la 18,81% la 4,38%. Aceasta expunere in euro a fost acoperita impotriva riscului valutar prin utilizarea instrumentelor derivate. Ponderea titlurilor de stat denuminate in lei a crescut de la 48.66% la 60.84%, fiind mentinuta expunerea pe maturitatile pe termen mediu si scurt. Piata titlurilor de stat denuminate in lei a fost marcata de o crestere insemnata a randamentelor pe final de an pe fondul unor factori precum: i) revenirea ratei inflatiei pe un trend crescator si modificarea ascendenta a asteptarilor investitorilor privind inflatia; ii) reducerea lichiditatii de pe piata interbancara; iii) semnalele date de BNR privind o eventuala intarire a politicii monetare incepand cu 2018. Cele mai mari cresteri au fost inregistrate pentru titlurile cu maturitati mai scurte (1-5 ani), acestea incorporand cel mai rapid modificarile survenite in piata si noile asteptari.

La finalul perioadei de raportare, instrumentele cu venit fix reprezentau 73,35% din portofoliul fondului, din care 65,22% titluri de stat, 4,48% obligatiuni corporative si 3,65% obligatiuni municipale.

Investitii in depozite bancare

Depozitele bancare au fost folosite preponderent ca sursa de lichiditate pentru investitiile in celelalte categorii de instrumente. Bancile alese au fost analizate atent pentru a nu expune participantii la un risc de credit ridicat. Pe parcursul anului s-a incercat mentinerea acestui tip de plasamente la un nivel relativ redus, datorita randamentelor inferioare comparativ cu alte categorii de active.

Principala banca la care s-au constituit depozite a fost Intesa Sanpaolo Bank, valoarea plasamentelor cu aceasta fiind de 3,90% din activul fondului la final de an.

In vederea mentinerii unei lichiditati imediate pentru efectuarea platilor catre pensionari/beneficiari sau pentru fructificarea oportunitatilor pe piata de fixed income sau de actiuni, o parte din activele fondului a fost plasata in depozite cu scadente de pana la o saptamana.

Investitii in actiuni

Alocarea medie pe actiuni pe parcursul anului 2017 a fost de circa 22.2%, expunerea variind intre 21,2% si 23,9%. Expunerea la final de an s-a situat la nivelul de 21,70%.

Piata bursiera locala a avut o evolutie pozitiva pe parcursul anului 2017, indicele BET-XT avand un randament de +14.5%, la care se adauga un randament de cca 8.14% din dividende. Evolutia pozitiva a fost sustinuta si de decizia Guvernului, care in luna ianuarie a solicitat companiilor de stat sa distributie minim 90% din profitul net realizat in 2016 sub forma de dividende. Anul 2017 s-a remarcat si prin doua listari ale unor companii private de talie ridicata.

Astfel, in perioada 27 aprilie – 10 mai, a fost initiata oferta publica initiala pentru vanzarea a 21.74 milioane actiuni emise de compania Digi Communications N.V. Oferta s-a incheiat cu succes la un pret de 40 Ron/actiune, devenind cea mai mare listare a unei companii private pe piata locala. Datorita cererii ridicate, compania a suplimentat cu 10% valoarea ofertei, numarul total de actiuni vandute fiind de 23.91 milioane, dintre care aproximativ 80% au fost alocate catre transa investitorilor institutionali, restul fiind directionate catre transele destinate investitorilor de retail.

In perioada 24 octombrie – 2 noiembrie 2017 a avut loc oferta publica initiala de vanzare a 25,3% din actiunile Sphera Franchise Group, companie ce opereaza in Romania brandurile KFC, Pizza Hut si Taco Bell. Oferta s-a incheiat de asemenea cu succes, la pretul de 29 Ron/actiune. La acest nivel de pret, capitalizarea de piata a companiei a fost de aproximativ 1,13 miliarde Ron.

Selectia actiunilor de pe piata locala si alocarea fondurilor disponibile intre acestea s-a facut pe baza analizei companiilor emitente: industria in care acestea activeaza, situatiile financiare si, nu in ultimul

rand, calitatea managementului, pentru a intelege modul in care firma este administrata si strategia pentru perioada urmatoare.

Un alt factor foarte important de care se tine seama in procesul investitional este lichiditatea. Pentru a proteja participantii de eventuale scaderi ale pietei, fondul trebuie sa aiba posibilitatea sa reduca sau sa lichideze in orice moment pozitile pe anumiti emitenti, fara a afecta semnificativ preturile de piata ale actiunilor si, implicit, activul fondului. Pentru aceasta, se investesc sume semnificative doar in actiuni a caror lichiditate (reprezentata de valoarea tranzactionata zilnic si valoarea actiunilor disponibile la tranzactionare) sa ne permita reducerea/lichidarea unei pozitii intr-un interval de timp rezonabil fara a influenta semnificativ pretul.

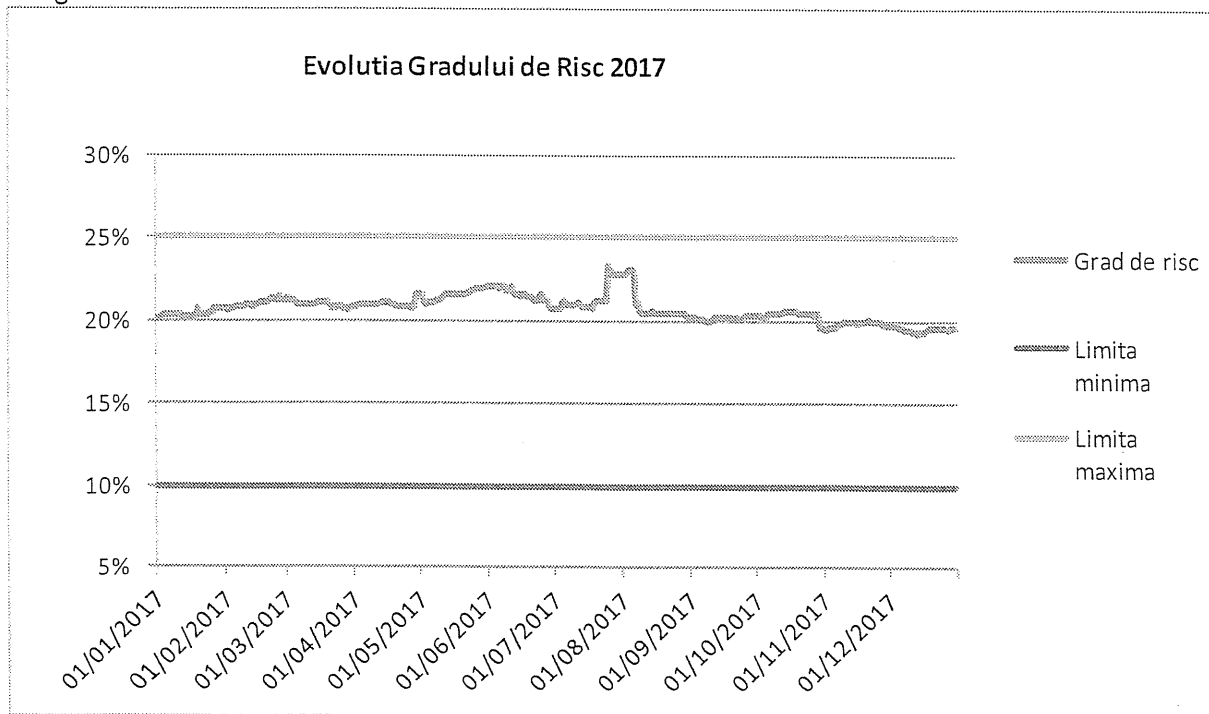
Totodata, un element important din perspectiva lichiditatii actiunilor din portofoliu este prevenirea unei volatilitati excesive a valorii unitatii de fond si interesul ca aceasta sa reflecte valoarea corecta de piata a constituentilor fondului. Au fost evitate investitiile in actiunile foarte putin lichide a caror valoare poate varia semnificativ pe un fond de volatilitate ridicata si care pot conduce la o modificare nerealista a valorii unitatii de fond, decuplata de circumstantele normale ale pietei. O abordare diferita de aceasta ii poate dezavantaja pe participantii, in functie de momentul virarii contributiei.

6. Analiza respectarii regulilor de investire

In decursul anului 2017 a existat o depasire a limitei de maximum 5% expunere fata de banca depozitara, in conditiile in care existau sume de plata in curs de decontare. In ceea ce priveste limitele interne prin care se urmareste administrarea riscului de lichiditate pentru actiunile in care investeste fondul, a fost inregistrata o singura depasire pasivape SIF1, cu ocazia recalcularii lunare a limitelor maxime.

7. Procedurile de management al riscului

Raiffeisen Acumulare este un fond de pensii facultative cu grad de risc mediu. In scopul monitorizarii incadrarii in aceasta clasa, a fost calculat gradul de risc prin aplicarea de ponderi de risc instrumentelor din portofoliu, potrivit Normei CSSPP nr. 11/2011 cu modificarile ulterioare. In decursul anului 2017 nu au existat abateri de la gradul de risc declarat in prospect, acesta inregistrand urmatoarea evolutie:



Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investițiile în fond sunt descrise în Profilul de risc al Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare, respectiv:

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de pierdere ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale unor factori de piață cum ar fi ratele de dobândă, cursul de schimb, pretul de piață al acțiunilor, marfurilor, etc.

RAM a implementat o Politică privind administrarea riscului pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare care prevede modalitatea și indicatorii prin care este măsurat și monitorizat riscul de piață, precum și metodele de administrare a acestuia.

Principalele piețe la care a fost expus fondul în cursul anului 2017 au fost:

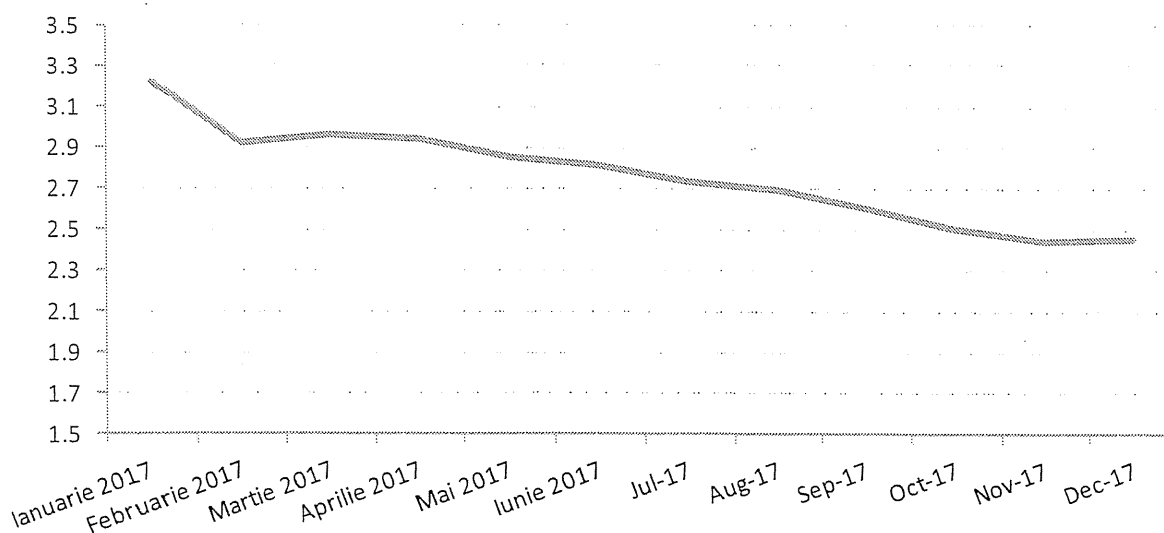
- piața locală de acțiuni
- piața titlurilor de stat denumite în moneda locală
- piața titlurilor de stat denumite în EUR

Volatilitatea unității de fond s-a datorat în mare parte expunerii pe piața locală de acțiuni. Astfel, valoarea indicatorului Deviația standard, care semnifică dispersia randamentelor în jurul mediei, a avut valori între 3.13% și 3.28%, mai crescută în a doua parte a anului, pe fondul volatilității crescute a pietelor de acțiuni.

Fondul a încheiat anul cu randament pozitiv de 3.5%. Cea mai mare scădere înregistrată de valoarea unității de fond (Drawdown) a fost de 2,92%, atinsă în data de 13 decembrie 2017 pe fondul corecțiilor înregistrate de piața locală de acțiuni și de titlurile de stat denumite în lei.

În vederea evaluării și monitorizării riscului ratelor de dobândă a fost calculat indicatorul Modified Duration. Evoluția acestuia în cursul anului 2017 este prezentată în graficul de mai jos. În prima jumătate a anului indicatorul a avut o evoluție ascendentă, pentru a beneficia de scăderile ratelor de dobândă, pe când în partea a doua a perioadei a scăzut ușor, reflectând decizia de reducere a expunerii la riscul crescut al ratelor de dobândă.

Evoluție Modified Duration 2017



În ceea ce privește riscul valutar, pe parcursul anului 2017 Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare a avut în portofoliu instrumente financiare denumite în valută, respectiv în EURO. Pentru acoperirea riscului de schimb valutar au fost utilizate contracte Forward pe valuta respectivă. Riscul

valutar aferent detinerilor de instrumente financiare denumite in alte valute a fost acoperit in proportie de peste 90%.

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori fata de care fondul de pensii are expunere.

Avand in vedere faptul ca, prin prisma gradului de risc asumat prin prospect, fondul de pensii investeste o pondere importanta din active in:

- depozite bancare
- instrumente ale pietei monetare
- obligatiuni corporative sau de stat

portofoliul fondului are o expunere semnificativa la riscul de credit.

In scopul diminuarii riscului de credit, investitiile fondului sunt directionate in principal catre titluri emise de stat sau de autoritatile publice locale, precum si instrumente financiare emise de institutii cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat.

Aferent riscului de credit este si **riscul de decontare** care reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrare a instrumentelor financiare sau a contravalorii acestora in conformitate cu termenii tranzactiei efectuate.

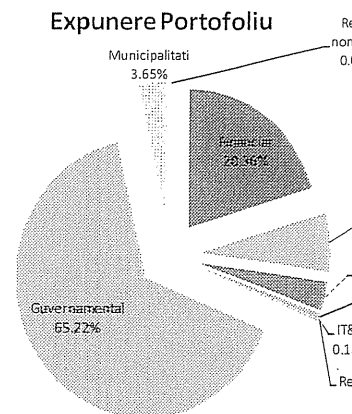
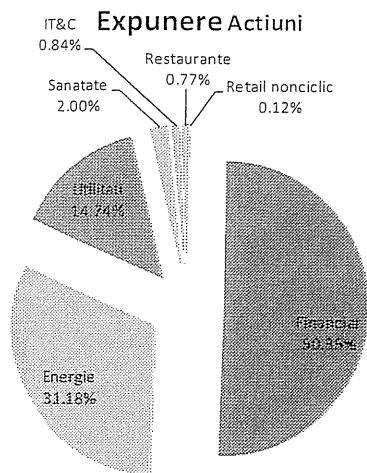
In cadrul RAM au fost adoptate proceduri pentru selectia contrapartidelor precum si pentru administrarea situatiilor de intarziere a decontarilor.

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul de investitii al fondului sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate in legatura, etc.

Pe de alta parte, stadiul redus de dezvoltare al pietei de capital romanesti in general, precum si restrictiile legale privind eligibilitatea anumitor instrumente financiare/emitenti, conduc catre o dependenta sectoriala a fondului (o proportie semnificativa a investitiilor fiind efectuate in instrumente emise de institutii guvernamentale si din sectorul financiar). De asemenea, in prezent expunerea fondului pe piata locala este semnificativa.

Din motivele prezentate mai sus, in contextul actual, nu am considerat oportuna implementarea unor limite privind alocarea sectoriala a investitiilor fondului de pensii facultative. Monitorizam insa aceste expuneri, si daca se va constata inrautatarea perspectivelor unui sector pe care avem expunere mare, se vor lua masurile necesare pentru reducerea acesteia. Totodata, pe masura ce piata de capital se va dezvolta si vor aparea noi listari, aceasta concentrare sectoriala se va diminua prin masuri adecvate de diversificare a portofoliului. Acest fapt s-a observat si pe parcursul anului 2017 cand fondul a subscris la ofertele DIGI si SFG, capatand astfel expunere fata de noi sectoare economice (Restaurante si IT&C).



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 de pensii 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 participantilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poate onora cererile de plata sau transfer a activului unor participanti

Riscul de lichiditate al activelor este mitigat prin respectarea unor criterii si/sau limite de lichiditate la selectarea instrumentelor financiare in care investeste fondul.

Riscul de finantare este administrat prin monitorizarea iesirilor si intrarilor din/in fond si, in functie de evolutia acestora, implementarea unei limite minime pentru activele cu lichiditate ridicata si a unei limite maxime pentru activele cu lichiditate scazuta.

Nevoile curente de lichiditate generate de iesiri ale participantilor din Fond sunt reduse, cel mai mare volum de iesiri inregistrat intr-o luna fiind de 0.37% din activ. Mai mult, nivelul iesirilor din fond este mai mic decat cel al intrarilor de contributii, a caror medie lunara in 2017 a fost de 1.14% din activ. In situatii extreme, nevoile de lichiditate vor fi acoperite din activele cu lichiditate ridicata care la nivelul datei de 31 decembrie 2017 reprezentau 79.62% din activul Fondului.

Riscul operational

Riscul operational este riscul de pierdere aferent unor procese interne neadecvate sau disfunctionale, personalului, sistemelor, proceselor si mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice si de procesare inadecvata din punct de vedere al administrarii, integritatii, infrastructurii, controlabilitatii si continuitatii, precum si riscurile aferente externalizarii activitatii.

Instrumentele prin intermediul carora se realizeaza administrarea riscului operational, descrise in detaliu in Politica si Manualul metodologic privind managementul riscului operational, sunt urmatoarele:

1. Evaluarea anuala a riscului operational

În urma procesului de evaluare a riscului operational desfasurat la nivelul SAI Raiffeisen Asset Management SA în anul 2017, având în vedere inclusiv activitatea de administrare a fondului de pensii facultative, a rezultat o expunere redusă la riscul operational.

2. Colectarea datelor despre incidentele de risc operational

Pe parcursul anului 2017 nu au fost raportate incidente de risc operational cu impact semnificativ pe activitatea de administrare a fondurilor de pensii. Majoritatea incidentelor operationale au fost erori de raportare sau de procesare, cauzate de erori umane, care nu au implicat pierderi financiare, iar în cazul în care s-au înregistrat pierderi, nivelul acestora a fost mai mic de 1000 EUR.

3. Calculul și monitorizarea indicatorilor de risc operational

Având în vedere riscurile identificate în cadrul procesului de evaluare a riscurilor, precum și incidentele de risc operational materializate, a fost stabilit un set de indicatori de avertizare timpurie care au capacitatea de a semnaliza creșterea riscului într-o anumită arie de activitate. Indicatorii de avertizare timpurie se referă la activitatea globală a societății. În cursul anului 2017 a fost înregistrată o singură depășire a unui prag de alertă, respectiv pentru indicatorul BCP a cărui valoare reprezintă numărul de luni de la ultima testare. RBRO a decis să amâne data comutării sistemelor (test DRP – Disaster Recovery Plan) din Octombrie 2016 în Martie 2017. Astfel, testarea BCP s-a realizat în luna aprilie 2017 (în timp ce sistemele erau comutate pe serverele de back-up).

4. Scenarii de risc operational

În cursul anului 2017 au fost reanalizate scenariile de Securitate și Continuare a Activității, pe baza scenariilor standard elaborate în Grupul Raiffeisen. RAM are un singur scenariu validat de RBI Group Business Continuity pentru a fi revizuit anual, respectiv Furt de date din companie (intern).

Riscul reputational

Riscul reputational este riscul de pierdere determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii administratorului și/sau a fondului de pensii facultative de către participanți, potențiali participanți, contrapartide, acționari, investitori, autorități de supraveghere și altele similare.

În cadrul evaluării anuale a riscului operational se evaluează inclusiv impactul reputational al evenimentelor de risc operational. Evaluarea impactului reputational se efectuează pe baza unei scale definite la nivelul Grupului Raiffeisen. Din profilul de risc operational al RAM pentru orizontul 2017 – 2017 rezultă un impact reputational scăzut al riscului operational.

Riscul de conformitate

Riscul de conformitate este riscul ca administratorul să fie sancționat pentru nerespectarea actelor normative, a reglementărilor sale interne sau a codurilor de conduită stabilite de piete/industrie, aplicabile activității sale. Procesul de administrare a riscului operational presupune implicit evaluarea și administrarea riscului de conformitate. Astfel, o parte dintre categoriile de risc operational care sunt evaluate pe fiecare linie de activitate pot rezulta în incidente de conformitate, conform definiției de mai sus. Acestea sunt detaliate în Manualul metodologic de management al riscului operational și se referă în special la:

- Riscuri de Executie, Livrare și Managementul Proceselor
- Riscuri de Avarii privind tehnologia și infrastructura

- Riscuri legate de Clienti, Produse si Practici de Afaceri

Avand in vedere scala cantitativa utilizata in procesul de evaluare a riscului operational desfasurat la nivelul SAI Raiffeisen Asset Management SA, inclusiv pentru activitatea de administrare a fondului de pensii facultative, a rezultat o expunere redusa la categoriile mai sus mentionate de riscul operational. Strategia SAI Raiffeisen Asset Management SA este de a mentine un nivel cat mai redus al riscului de conformitate si compania va lua toate masurile necesare pentru a-si indeplini acest obiectiv. In acest scop, activitatea controlului intern este centrata pe verificari de tip conformitate.

8. Activitatea de marketing si strategia de marketing

In 2017, ca urmare a schimbarilor in strategia de distributie, prin sporirea numarului de agenti de marketing autorizati si prin semnarea unui nou contract de distributie cu RBRO, s-a vazut o diversificare la nivelul zonelor de unde provin participantii la fondul de pensii. Angajati ai companiilor de talie medie si mica au ales sa aiba contributii in fond, in multe cazuri dublate si de contributii ale angajatorilor. Este imbucurator ca la nivelul angajatiilor se manifesta in continuare un interes in crestere si, chiar daca ritmul constientizarii asupra importantei contributiei la un fond de pensii facultative este inca relativ scazut, pasii facuti in aceasta directie sunt ireversibili. Societatea va continua sa se concentreze pe dezvoltarea modalitatilor de distributie, atat in ceea ce priveste numarul agentilor de marketing cat si pe instruirea de care acestia au parte.

Argumentele in favoarea pensiilor facultative raman semnificative, incepand cu asigurarea unui echilibru al finantelor personale si terminand cu avantajele fiscale, atat la nivel de contribuabil, cat si la nivel de angajator. Este de asteptat ca pe masura ce revenirea economica se consolideaza, acestea sa devina clare pentru tot mai multi dintre angajati, determinandu-i pe acestia sa contribuie in propriul fond de pensii si in nume propriu.

8. Relatia dintre administrator si participantii fondului

Informatii privind compania si fondul de pensii facultative sunt publicate pe site-ul propriu <http://www.raiffeisenfonduri.ro> si sunt actualizate ori de cate ori este nevoie. Orice modificare privind Prospectul fondului de pensii facultative este anuntata si in doua cotidiane de circulatie nationala, timp de doua zile consecutive, iar modificarea Declaratiei privind politica de investitii se anunta intr-un cotidian de circulatie nationala, pe o perioada de doua zile consecutive.

Participantii fondului primesc anual, prin posta, pana la data de 15 mai, o situatie detaliata a contributiilor depuse si a activului personal acumulat. De asemenea clientii pot solicita informatii suplimentare prin email la adresa pensii@raiffeisenfonduri.ro sau apeland numarul 021.306.1711.

In cursul anului 2017 a fost primita o singura sesizare din partea participantilor.

9. Conformitatea cu legislatia si reglementarile interne ale societatii

Departamentul de control intern verifica desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2017 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 angajatiilor de la respectarea Reglementarilor interne.

VI. CAPITAL SOCIAL:

In anul 2017 nu au avut loc modificari ale capitalului social al Societatii. La data de 31.12.2017 Societatea avea un capital social in valoare de 10.656.000 RON, (echivalentul a 2.346.568 Euro),

SAI Raiffeisen Asset Management S.A. • Calea Floreasca nr 246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 01.4474 • Telefon +40 21 306 1711
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102974 • Inregistrata la Registrul Comertului Nr. J
 40/18646/2005 • Inregistrata la Registrul CI IVM PUJ55AIR/400019/08.02.2006 • Inregistrata in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 •
 Inregistrata de Autoritatea pt. Supravegherea prelucrarii datelor cu Nr. 4112 • Capital Social 10.656 milioane RON •
 Adresa: Str. 4112 • Capital Social 10.656 milioane RON •

alocat celor doua activitati dupa cum urmeaza: 3.156.000 pentru activitatea de administrare de fonduri de investitii si 7.500.000 alocat activitatii de administrare fonduri de pensii.

Structura actionariatului S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu s-a modificat in cursul anului 2017. 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 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.

La 31 decembrie 2017 principalul actionar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99.92% din totalul actiunilor. Raiffeisen Bank International AG, actionar indirect al Raiffeisen Bank S.A. este listata la Bursa din Viena, aproximativ 58,8% din actiunile sale fiind detinute de cele 8 Banci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regasesc pe site-ul www.rbinternational.com.

VIII. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

Consiliul de administratie are urmatoarea componenta la data publicarii Situatiilor Financiare pentru 31.12.2017:

Razvan Szilagyi – Presedinte,

Catalin Nicolae Munteanu - Membru

Alexandra Smedoiu Popoviciu – Membru independent

In cursul anului 2017, componenta consiliului de administratie a fost urmatoarea:

Mihail-Catalin Ion – Presedinte, demisie 26.06.2017

Felicia Victoria Popovici –Vicepresedinte, data incetare mandat 14. 09.2017

Alexandra Smedoiu Popoviciu – Membru independent din 07.02.2017

Directorii societatii de administrare a investitiilor sunt:

Razvan-Filip Szilagyi – Director General

Felicia Victoria Popovici – Director General Adjunct

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este asigurat de Ernst & Young Assurance Services SRL, cu sediul in Bucharest Tower Center Building, Str. Ion Mihalache, Nr. 15-17, Bucuresti, sector 1, numarul si data avizului Comisiei: 1/09.01.2007, Codul de Inscrisiere in Registrul Comisiei: AUD-RO-11922130.

Auditul financiar al fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare in anul 2017 a fost asigurat de Ernst & Young Assurance Services SRL, cu sediul in Bucharest Tower Center Building, Str. Ion Mihalache, Nr. 15-17, Bucuresti, sector 1, numarul si data avizului Comisiei: 1/09.01.2007, Codul de Inscrisiere in Registrul Comisiei: AUD-RO-11922130.

Auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., in anul 2017 a fost asigurat de catre doamna Violeta Dehalt, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 3174/2009).

Compartimentul Control Intern:

In anul 2017 controlul intern a fost asigurat de doamna Oana Madalina Dumitrascu autorizata prin Decizia ASF nr. 879/29.07.2014.

Administrarea Riscului:

In anul 2017 administrarea riscului a fost asigurat de Nicoleta – Liana Badea autorizata prin Decizia C.S.S.P.P. nr. 154/29.06.2011.

Administrarea Investitiilor:

In anul 2017 administrarea investitiilor a fost asigurata de Robert Ioan Burlan autorizat prin Decizia C.S.S.P.P. nr. 40/04.04.2013.

Analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse

Misiunile de audit au avut in vedere verificarea activitatii de administrare a fondului de pensii si activitatea fondului de pensii. Activitatea de audit intern s-a desfasurat in conformitate cu cerintele legale in vigoare, iar pentru anul 2017 au fost intocmite rapoarte semestriale cu privire la verificarile efectuate.

IX. 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. Societatea va pastra actuala gama de produse, adaugand alte tipuri de fonduri numai in masura in care identifica oportunitati noi intr-o anumita piata. 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.

X. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

In anul 2017 nu au existat activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

XI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRIILOR ACTIUNI

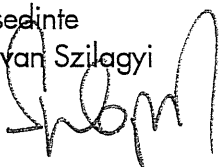
In anul 2017 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

XII. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

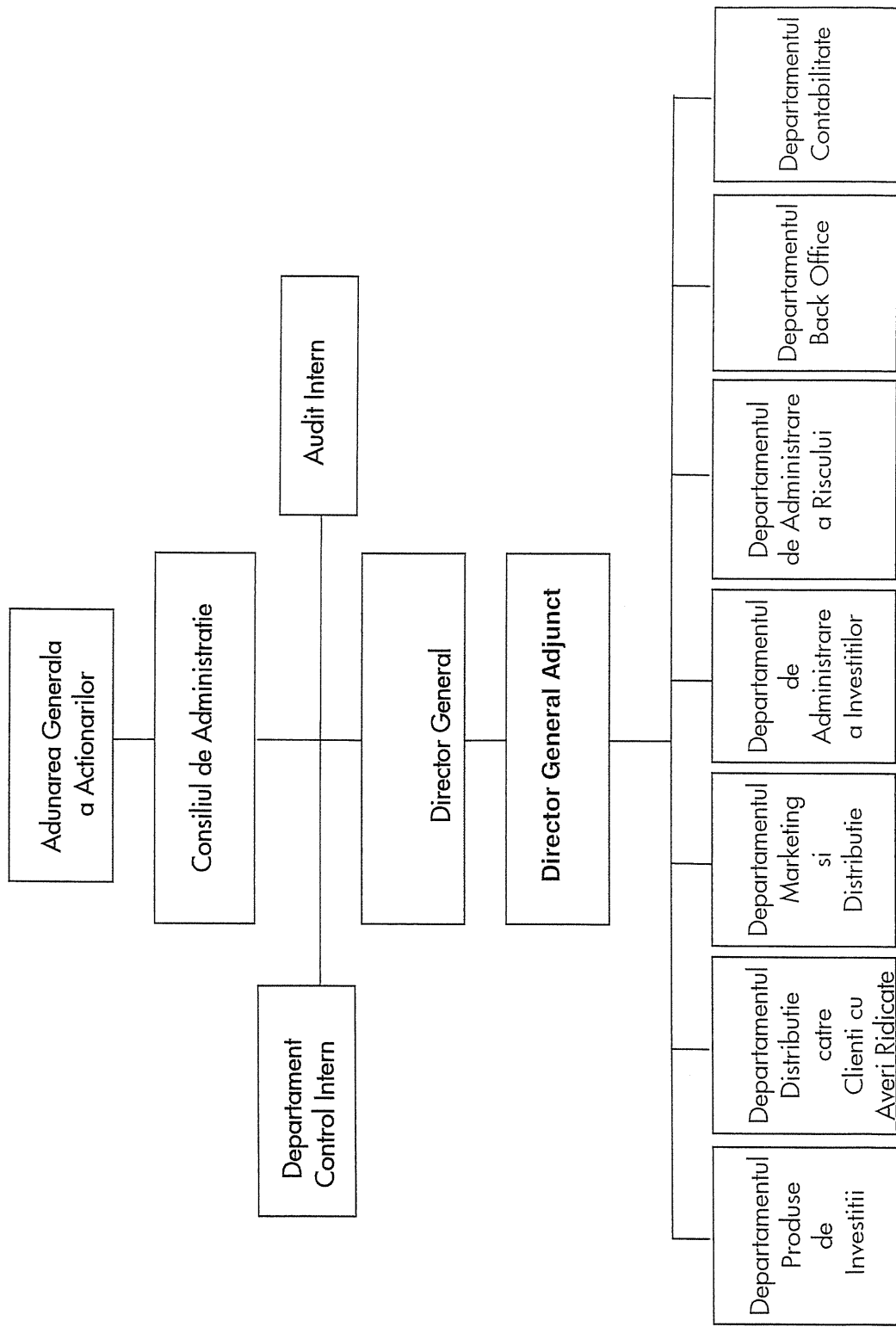
In anul 2017 Societatea nu a avut sucursale.

Președinte

Razvan Szilagyi



Organigrama S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31 decembrie 2017



S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. • Calea Florescu nr.240D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Tel:19.40.21.306.1711

* Fax 140.21.312.0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comertului Nr. J40/18646/2015 • Inregistrat la Registrul C.N.A. P1055AR/40019/08.02.2016 • Inregistrat in Registrul C.N.C.P. SA/R018115413 • Inregistrat de Autoritatea de Supraveghere a pietei financiare nr. 4/12 • Capital Social 10.656 milioane RON •

detinut cu Nr. 4/12 • Capital Social 10.656 milioane RON •