

DECLARATIE PRIVIND POLITICA DE INVESTITII A FONDULUI DE PENSII FACULTATIVE RAIFFEISEN ACUMULARE

1. Obiectivul fondului

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.

Prin participarea la fond, participantii beneficiaza de servicii de administrarea profesionala a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat, caracterizat prin calitatea activelor, lichiditate si o profitabilitate corespunzatoare.

2. Strategia de investire a activelor, in raport cu natura si durata obligatiilor

Alocarea pe clase de active

Fondul are ca politica de investitii plasarea echilibrata a resurselor in instrumente financiare cu venit fix si in actiuni si alte instrumente cu venit variabil.

Instrumentele cu venit fix sunt reprezentate in principal de obligatiuni de stat, titluri municipale, obligatiuni corporatiste emise de entitati avand o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. Investitiile in aceasta clasa de active au drept scop reducerea riscurilor, securitatea portofoliului si obtinerea unui randament stabil pe termen mediu si lung.

Activele Fondului pot fi investite in urmatoarele instrumente financiare:

Nr. crt.	Categorie instrumente financiare	Alocare active	
		Minim	Maxim
A.	Instrumente ale pietei monetare, cu urmatoarele sublimite:	0%	20%
A1	conturi in lei sau in valuta liber convertibila la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau al Spatiului Economic European	0%	5%
A2	depozite in lei sau in valuta liber convertibila la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul Romaniei, Uniunii Europene sau al Spatiului Economic European,	0%	20%
A3	certificate de trezorerie admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata sau pe o piata secundara bancara din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului Economic European	0%	20%
A4	acorduri reverse repo incheiate cu institutii bancare	0%	5%
B	Titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie mentionate la pct. A3, din Romania, state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European	0%	70%
C	Obligatiuni si alte valori mobiliare emise de autoritati ale administratiei publice locale din Romania, state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului	0%	30%



	Economic European		
D	Valori mobiliare admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, cu urmatoarele sublimite:	0%	50%
D1	actiuni si drepturi admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European	0%	50%
D2	obligatiuni corporatiste, cu exceptia obligatiunilor care presupun sau incorporeaza un instrument derivat	0%	30%
E	Titluri emise de state terte admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene ori din state apartinand Spatiului Economic European	0%	15%
F	Obligatiuni si alte valori mobiliare emise de autoritati ale administratiei publice locale din state terte, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din statele membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului Economic European	0%	10%
G	Obligatiuni emise de Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare, Banca Europeana de Investitii, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene ori din state apartinand Spatiului Economic European	0%	15%
H	Obligatiuni emise de organisme straine neguvernamentale, altele decat cele mentionate la lit. G, admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania sau din statele membre ale Uniunii Europene ori din state apartinand Spatiului Economic European	0%	5%
I	Titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM), inclusiv ETF din Romania sau din state membre ale Uniunii Europene	0%	5%
J	Investitii private de capital sub forma actiunilor la societati din Romania, din state ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investitii private de capital din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau din state apartinand Spatiului Economic European, in procent de pana la 1% din valoarea totala a activelor fondului; in situatia in care statul roman detine actiuni sau participatii in cadrul acestor entitati, fondul poate investi in aceste instrumente financiare, in procent de pana la 3%; acest procent poate fi majorat pana la 5% in situatia in care statul roman detine actiuni sau participatii in cadrul acestor entitati, fondurile de investitii private de capital in care se investește sunt finantate din fonduri alocate prin Planul National de Redresare și Rezilienta si domeniile in care se realizeaza investitia sunt supuse aprobarii Autorității de Supraveghere Financiara si a Ministerului Investitiilor si Proiectelor Europene	0%	5%
K	ETC si titluri de participare emise de alte organisme de plasament colectiv (AOPC) infiintate ca fonduri de investitii inchise admise la tranzactionare si care se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European	0%	3%
L	Valori mobiliare tranzactionate pe pietele reglementate si supravegheate, emise de fonduri de investitii sau societati care desfasoara activitati de dezvoltare si promovare imobiliara, de cumparare si vanzare de bunuri imobiliare proprii, de inchiriere si subinchiriere de bunuri imobiliare proprii sau de administrare de imobile	0%	3%
M	Actiuni si obligatiuni emise de societatile de proiect, infiintate in baza Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 39/2018 privind parteneriatul public-privat, cu modificarile si completarile ulterioare, sau in fonduri de investitii specializate in infrastructura	0%	10%

În condițiile legislației aplicabile, Administratorul poate investi în instrumente financiare derivate de tipul contracte futures și opțiuni realizate numai pe piețele reglementate, în scopul protejării portofoliului împotriva riscului valutar și împotriva riscului de dobândă. Protecția împotriva riscului de dobândă se poate realiza doar pentru activele care au maturitate reziduală mai mare de 5 ani calculată la data încheierii tranzacției.

De asemenea, pentru acoperirea riscurilor menționate mai sus se pot utiliza și alte tipuri de instrumente financiare derivate (forward, swap) cu respectarea cadrului legal aplicabil.

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 participanților.

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

Piețele financiare pe care investeste administratorul

SAI Raiffeisen Asset Management SA poate investi activele fondului pe următoarele piețe financiare, cu respectarea prevederilor legale:

- Piața monetară;
- Piața de capital.

SAI Raiffeisen Asset Management SA poate investi atât pe piața primară, cât și pe piețe reglementate, inclusiv pe piața secundară bancară.

SAI Raiffeisen Asset Management SA poate tranzacționa pe alte piețe, cu excepția celor prevăzute mai sus, numai în următoarele cazuri:

- a) tranzacționarea implică instrumente financiare derivate de tipul forward și swap, pentru acoperirea riscului valutar, cu respectarea condițiilor expres prevăzute de legislația aplicabilă;
- b) tranzacționarea implică instrumente financiare derivate de tipul forward și swap, pentru acoperirea riscului de dobândă aferent activelor care au maturitate reziduală mai mare de 5 ani calculată la data încheierii tranzacției, în cazul în care piața reglementată nu este suficient de lichidă pentru a asigura posibilitatea inițierii sau lichidării în orice moment a unor poziții pe instrumente financiare derivate;
- c) tranzacționarea implică titluri de participare emise de OPCVM care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- d) tranzacționarea implică investiții private de capital prevăzute la J;
- e) tranzacționarea implică obligațiuni municipale prevăzute la C, F și obligațiuni corporatiste prevăzute la D2 din tabelul de mai sus.
- f) tranzacționarea implică acțiuni și obligațiuni emise de societățile de proiect, prevăzute la M.



Fondul poate investi in valori mobiliare nou-emise, cu conditia ca documentele de emisiune sa includa un angajament ferm, conform caruia se va cere admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata, iar aceasta admitere este asigurata intr-un termen de maximum un an de la emisiune.

Interdictii privind investitiile

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu va investi activele Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare in:

a) instrumente financiare pentru care societatea-mama a societatii de administrare, grupul din care societatea de administrare face parte sau orice alta persoana afiliata sau aflata in mod direct sau indirect in pozitie de control fata de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. se afla in oricare din urmatoarele situatii:

- i) Entitatile mentionate au emis instrumentul financiar respectiv;
- ii) Entitatile mentionate administreaza sau controleaza in mod direct sau indirect emitentul instrumentului financiar respectiv;
- iii) Entitatile mentionate sunt contrapartea tranzactiei respective.

b) instrumente financiare pentru care depozitarul, societatea-mama a depozitarului, grupul din care depozitarul face parte sau orice alta persoana afiliata sau aflata in mod direct sau indirect in pozitie de control fata de depozitar este contrapartea tranzactiei respective, cu exceptia:

- i) cazurilor in care acest lucru nu este cunoscut la momentul incheierii tranzactiei;
- ii) schimburilor valutare si a depozitelor la banci autorizate sa functioneze pe teritoriul

Romaniei, Uniunii Europene sau al Spatiului Economic European.

c) active care nu pot fi identificate sau a caror evaluare este incerta;

d) societati care desfasoara cu preponderenta, respectiv peste 50% din cifra de afaceri, activitati in domeniul producerii si/sau comercializarii de produse din tutun si alcool;

e) societati care desfasoara, in orice procent, activitati in domeniul jocurilor de noroc, producerii si/sau comercializarii de armament;

f) instrumente financiare securitizate emise in baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creantelor, a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European si al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea si de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simpla, transparenta si standardizata, si de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE si 2011/61/UE, precum si a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 si (UE) nr. 648/2012, in baza legislatiei echivalente din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European sau din state terte;

g) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sau ale OPCVM-urilor tranzactionabile care nu respecta cerintele Directivei Europene 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare, publicata in Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302/32 din 17.11.2009;

h) orice alte active care nu sunt prevazute expres de legislatia aplicabila in vigoare.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu poate transmite ordine de tranzactionare in numele Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare entitatilor mentionate la literele a) si b), cu exceptia ofertelor publice de vanzare sau cumparare, ofertelor de tip plasament privat, inclusiv a tranzactiilor pe piata primara a titlurilor de stat.



Nu pot fi contraparte in tranzactiile care au ca obiect activele Fondului, cu exceptia situatiilor stabilite prin reglementarile Autoritatii de Supraveghere Financiara (A.S.F.), urmatoarele entitati/persoane:

- a) administratorul sau auditorul;
- b) depozitarul;
- c) administratorul special;
- d) membrii Consiliului A.S.F. și personalul A.S.F.;
- e) persoanele afiliate entitatilor prevazute la lit. a)-d);
- f) orice alte persoane sau entitati prevazute prin reglementari ale A.S.F.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu poate initia pentru Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare operatiuni de vanzare in lipsa sau de imprumut cu valori mobiliare admise la tranzactionare.

Fondul nu poate investi mai mult de 5% din activele sale intr-un singur emitent, iar expunerea fata de un grup de emitenti si persoanele afiliate acestora nu poate depasi 10% din activele Fondului.

In cazul in care statul roman detine, direct sau indirect, o participatie mai mare de 50% din capitalul social al unui emitent, Fondul poate investi pana la 10% din activele sale in respectivul emitent sau in fiecare categorie de active ale acestuia, fara a depasi in total 10%.

Aceaste limite se refera la toate tipurile de investitii permise de reglementarile legale, inclusiv conturi, depozite bancare, instrumente financiare derivate si operatiuni reverse repo, cu exceptia titlurilor de stat.

Fondul nu poate detine mai mult de:

- a) 15% din numarul total de actiuni emise de un emitent, urmand ca in calculul acestui procent sa intre atat actiunile ordinare, cat si actiunile preferentiale;
- b) 15% din actiunile preferentiale ale unui emitent;
- c) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM, ETF, AOPC de tip fond inchis de investitii sau ETC;
- d) 10% din obligatiunile unui emitent, cu exceptia titlurilor de stat;
- e) 15% din actiunile unei investitii private de capital prevazute la lit. J din tabelul de la sectiunea 2.

Fondul poate investi in obligatiuni corporatiste fara rating si obligatiuni corporatiste care au calificativul noninvestment grade, dar niciunul dintre calificativele acordate de catre agentile de rating prevazute la art. 2 alin. (2) lit. d) din Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare, nu este mai mic de BB-, BB-, respectiv Ba3, ale emitentilor din Romania, care indeplinesc cumulativ urmatoarele criterii:

- i) actiunile emitentilor sunt admise la tranzactionare si se tranzactioneaza pe o piata reglementata din Romania, state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European;
- ii) Fondul poate investi maximum 3% din activele sale in astfel de emitenti;
- iii) Fondul poate detine maximum 10% din fiecare emisiune de obligatiuni.

Prin exceptie de la prevederile de mai sus, Fondul poate investi in obligatiuni corporative fara rating sau cu calificativ insuficient, emise de persoane juridice din Romania, in cazul in care statul roman detine, direct sau indirect, o participatie de minimum 50% din capitalul social al emitentului respectiv.



3. Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului si selectia activelor

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

- Analiza conditiilor macroeconomice - in functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, ori orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare.
- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este analiza de credit, respectiv evaluarea capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Analiza indicatorilor de piata – analiza indicatorilor ce compara pretul unei actiuni cu masuri ale profitabilitatii/situatiei financiare ale emitentului: profit pe actiune, valoare contabila pe actiune, flux de numerar pe actiune;
- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii si daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.
- Analiza statistica - pe baza istoricului preturilor si al volumelor tranzactionate se vor calcula indicatori ai tendintelor, dispersiilor, corelatiilor, beta, etc;
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate se pot reduce expunerile pe diversi emitenti.

4. Metode de evaluare a riscurilor investitionale. Proceduri de management al riscului

Randamentul unitatilor de fond depinde atat de politica de investitii a Fondului, cat si de evolutia pietelor in ansamblu. Miscarile de crestere sau scadere ale pietelor de actiuni si obligatiuni se reflecta direct in valoarea activelor totale ale Fondului si implicit in valoarea unitatilor de fond.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in fond sunt:

- Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere rezultat direct sau indirect din fluctuatiile nefavorabile ale ratelor de dobanda, ale cursului de schimb valutar sau ale altor preturi din piata.



- **Riscul ratei dobanzii** este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii ratelor de dobanda, ce ar avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor si ar afecta negativ valoarea unitatilor de fond. Alta forma a riscului de piata este riscul valutar, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent lei a activelor denuminate in monede straine, in cazul aprecierii monedei nationale fata de monedele respective.
- **Riscul de credit** este riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori la care este expus fondul de pensii. 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.
- **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.
- **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 si riscul de finantare (determinat de comportamentul participantilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poate onora cererile de plata sau transfer a activului unor participanti
- **Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG)** – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra activelor/contrapartilor/ investitiilor acestuia. Riscurile ESG se materializeaza inclusiv prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra categoriilor de risc deja considerate in administrarea investitiilor (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate). Avand in vedere faptul ca fondul investeste o pondere importanta a activelor sale in titluri emise de Statul Roman, iar restul activelor sunt reprezentate in principal de expuneri fata de banci si intr-o proportie mai redusa de expuneri fata de companii din domenii precum petrol si gaze si utilitati electrice, consideram ca fondul are o expunere de nivel redus spre moderat la riscurile ESG si ca atare ne asteptam ca impactul acestora asupra randamentului Fondului sa fie de asemenea redus spre moderat.
- **Riscul reputational al emitentului sau contrapartii** – este riscul ca publicitatea negativa, perceptia publicului sau anumite evenimente sa aiba un impact advers asupra reputatiei unei companii, afectand in cele din urma capacitatea acesteia de a-si indeplini obligatiile financiare.
- **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.

Strategia S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. cu privire la riscurile care afecteaza portofoliul de investitii are drept scop identificarea, analizarea, evaluarea, diminuarea, monitorizarea si raportarea riscurilor la care este expus fondul de pensii facultative si administratorul.



03 APR. 2023

În cadrul structurii S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., există un departament special pentru administrarea riscului a cărui principală responsabilitate este evaluarea continuă a nivelului de risc al Fondului și a încadrării acestuia în limitele legale.

Evaluarea riscurilor investitoriale se face atât prin calcularea și monitorizarea unor indicatori specifici, cât și prin urmărirea îndeplinirii unor criterii calitative și de rating de către activele din portofoliu, în conformitate cu standardele internaționale.

Indicatorii de risc ai portofoliului sunt calculați lunar de către Departamentul de administrare a riscului iar evoluția acestora este prezentată Departamentului de administrare a investițiilor și Directorilor. În cazul în care sunt constatate variații semnificative de la o perioadă la alta, vor fi analizate cauzele producerii acestora și vor fi identificate măsurile de remediere, dacă este cazul.

Analiza riscului de credit al emitentilor presupune examinarea de către Departamentul de Administrare a Investițiilor a situațiilor financiare, a evaluărilor externe ale acestora (ex. agenții de rating), precum și a documentelor de emisiune a instrumentelor financiare, cu scopul evaluării capacității de plată a emitentului. Informațiile privind situațiile financiare ale emitentilor sunt verificate periodic pentru identificarea eventualelor modificări adverse ale bonității financiare a acestora.

Având în vedere faptul că expunerea la riscul de credit este proporțională cu valoarea investiției într-un emitent, limitele de poziție reprezintă o măsură eficientă de administrare a riscului de credit.

În cazul depășirii limitelor asumate prin politica de investiții, Departamentul de administrare al riscului înștiințează Departamentul de administrare a investițiilor în vederea remedierii problemei apărute în cel mai scurt timp posibil, urmărirea limitelor fiind responsabilitatea Departamentului de Investiții.

5. Revizuirea regulilor de investire

Declarația privind politica de investiții va fi modificată în cazul în care așteptările privind evoluția pieței de capital vor genera cerința unei alocări strategice diferită decât cea avută în vedere la data redactării prospectului schemei de pensii facultative al fondului Raiffeisen Acumulare. Această revizuire se va produce ori de câte ori intervine o schimbare importantă în politica de investiții sau cel puțin o dată la trei ani, cu acordul autorității de supraveghere și cu informarea participanților.

6. Persoane responsabile cu luarea deciziilor și realizarea investițiilor

Stabilirea politicii de investiții a fondului este realizată de către Consiliul de Administrație.

Implementarea politicii de investiții, respectiv analiza oportunităților investitoriale și luarea deciziilor de investiții este realizată de către Departamentul de Administrare a Investițiilor, sub conducerea directorului de investiții.



Intre responsabilitatile acestuia se situeaza efectuarea analizelor prealabile investirii cel putin asupra:

- a) incadrarii in profilul de risc al fondului;
- b) riscului de investitie;
- c) lichiditatii fiecarui instrument financiar in cauza, cel putin prin intermediul urmatorilor indicatori:
 - i) procentul mediu de instrumente financiare tranzactionate intr-o sedinta de tranzactionare raportat la numarul total de instrumente financiare emise;
 - ii) numarul de sedinte de tranzactionare necesare lichidarii pozitiei respective in conditii normale de piata.
- d) costurile implicate.

Desemnarea persoanelor responsabile cu luarea deciziilor de investire si de realizare a investitiilor se realizeaza in conformitate cu prevederile procedurii S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., privind evaluarea membrilor structurii de conducere si a persoanelor care detin functii-cheie si a celorlalte procedure interne incidente si au in vedere criteriile precum competenta, experienta profesionala, cunostinte legislative si de piata specifice, onestitatea, integritatea si buna reputatie.

Persoanele angajate in cadrul Departamentului de Administrare a Investitiilor au participat la numeroase cursuri de instruire, printre care si cele in domeniul administrarii investitiilor organizate de Raiffeisen Capital Management Viena si au acces permanent la experienta acumulata de alte firme din grup cu activitate similara.



Felicia-
Victoria
Popovici

Digitally signed by
Felicia-Victoria
Popovici
Date: 2023.03.07
13:33:53 +02'00'



03 APR. 2023