

**RAPORTUL ANUAL DE INFORMARE A PARTICIPANTILOR LA FONDUL DE PENSII FACULTATIVE  
RAIFFEISEN ACUMULARE ADMINISTRAT DE S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.  
PENTRU ANUL 2025**

**I. ACTIVITATI:**

In anul 2025 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 FIA) stabilite in Romania sau in alt stat membru autorizate conform prevederilor legale.
- Administrarea portofoliilor individuale de investitii, printre care si a celor detinute de catre fondurile de pensii, pe baza discreționara, conform mandatelor date de investitori, in cazul in care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare.
- Servicii consultanta de investitii privind unul sau mai multe instrumente financiare in conformitate cu prevederile legale.
- Administrarea fondurilor de pensii facultative.
- Servicii conexe - activitatii de pastrare si administrare legata de titlurile de participare ale OPC.

Obiectul principal de activitate al Societatii conform CAEN: - 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 31.12.2025 a fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. se prezinta astfel:

- Lei -

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Participanti	VUAN
1.	Fond Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare	431.907.558,55	131.332	36,582522

**II. CAPITAL SOCIAL:**

In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. din 10.04.2025 s-a hotarat majorarea capitalului social al Societatii alocat activității de administrare a fondurilor de pensii facultative cu suma de 22.348.532,80 LEI prin emisiunea unui numar de 755.018 actiuni noi, nominative si dematerializate cu o valoare nominala de 29,60 LEI. Actionarul majoritar, Raiffeisen Bank a subscris toate actiunile emise si in consecinta și-a mărit cota de participare la beneficii și pierderi la 99,9996413%, iar capitalul social al SAI a ajuns la valoarea de 33.004.532,80 LEI. Capitalul social alocat activității de administrare a fondurilor de investiții a rămas 3.156.000 LEI, iar capitalul social alocat activității de administrare a fondurilor de pensii facultative a crescut la valoarea de 29.848.532,80 LEI.

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat în Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat în Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

Operatiunea de majorare a capitalului social, respectiv modificare a actului constitutiv a fost aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Autorizația nr. 123/11.11.2025 și înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului în luna ianuarie 2026.

Structura acționariatului SAI RAM este următoarea:

- Raiffeisen Bank S.A., detine un număr de 1.115.014 acțiuni în valoare totală de 33.004.414,40 LEI, având o cota de participare la beneficii și pierderi de 99,9996413%;
- Felicia Victoria Popovici, detine un număr de 4 acțiuni în valoare totală de 118,40 RON, având o cota de participare la beneficii și pierderi de 0,0003587%.

### III. 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 și alte entități care activează în România, printre care:

- Raiffeisen Bank S.A.
- Raiffeisen Leasing S.A.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este deținută în proporție de 99,99% de Raiffeisen Bank România S.A.

La 31 decembrie 2025 principalul acționar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99,925% din totalul acțiunilor. Raiffeisen Bank International AG, acționar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listată la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din acțiunile sale sunt deținute de cele 8 Bănci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regăsesc pe site-ul [www.rbinternational.com](http://www.rbinternational.com).

### IV. STRUCTURA ORGANIZATORICĂ:

**Consiliul de Administrație are următoarea componență la 31.12.2025:**

- ✓ Adrian Florin Negru - Președinte, membru executiv
- ✓ Emilia Mihaela Bunea - membru independent
- ✓ Daniel Nicolaescu - membru neexecutiv.

**Directorii societății de administrare ai fondului de pensii facultative erau la data de 31.12.2025:**

- ✓ Adrian Florin Negru – Director General
- ✓ Felicia Victoria Popovici – Director General Adjunct

**Auditul financiar** al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat de Deloitte Audit SRL, cu sediul în București, Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 8 și etajul 9, București Sector 1, numărul și data avizului Comisiei nr 3/28.03.2007, Codul de Înscris în Registrul Comisiei: AUD-RO-7769271. SAI a notificat ASF prin adresa nr. 4007/14.04.2025 prelungirea contractului cu auditorul financiar și pentru auditarea situațiilor financiare 2025-2027.

**Auditul financiar** al fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare în anul 2025 a fost asigurat de BDO Audit S.R.L., cu sediul social în București, Str. Învingătorilor nr. 24, etaj 1, 2, 3 și 4, București, Sector 3, numărul și data avizului Comisiei: 183/7.09.2020, Codul de Înscris în Registrul Comisiei AUD-RO-6558570.

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532.80 lei •

**Auditul intern** al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat pana in 12.09.2025 de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018), iar ulterior Societatea a notificat-o A.S.F. pe dna Carmen Marin-Brincoveanu (nr. Registru CAFR 6208/2025) ca fiind persoana responsabila cu activitatea de audit intern (din ianuarie 2026).

#### **Departamentul de Control Intern:**

La 31.12.2025 in cadrul departamentului de control intern isi desfasurau activitatea trei ofiteri de conformitate: dna Maria-Luiza Ionescu, dna Florentina Preda si dl. Eduard Erdeli. Dna Maria-Luiza Ionescu detine incepand cu 02.06.2023 functia de persoana care conduce structura de control intern a SAI.

#### **Administrarea Riscului:**

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurată de catre domnul Iulian-Cornel Lolea până la 31.05.2025, autorizat prin Autorizaia ASF nr. 127/28.06.2021 si Decizia ASF 930/23.07.2021. Societatea a notificat Autoritatea in data de 23.05.2025 cu privire la vacantarea funcției persoanei care asigura in cadrul RAM administrarea riscului si a notificat persoana care a preluat temporar atribuțiile funcției.

De la data încetării contractului cu domnul Iulian Lolea si pana la data preluării funcției de Șef Departament Administrarea Riscului de catre dl Cătălin-Eugen Manolescu conducerea Departamentului de Administrare a Riscului a fost asigurata de către Directorul General Adjunct al SAI. In cadrul departamentului își desfășoară activitatea încă doua persoane cu atribuții in administrarea riscului.

#### **Administrarea Investitiilor:**

In anul 2025 administrarea investitiilor a fost asigurata de Departamentul de Administrare a Investitiilor, condus de dl. 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 anumite arii în cadrul verificării activității de administrare a fondului de pensii. Activitatea de audit intern s-a desfasurat in conformitate cu cerintele legale in vigoare, iar pentru anul 2025 au fost intocmite rapoarte semestriale cu privire la verificarile efectuate.

#### **V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII:**

In anul 2025 Societatea nu a solicitat A.S.F. autorizarea/nu si-a desfasurat activitatea in cadrul unor sucursale.

#### **VI. SISTEMUL DE GUVERNANȚĂ:**

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

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

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

SAI RAM a implementat un sistem de guvernanta eficient care asigura gestionarea solida si prudenta a activitatii. Structura organizatorica a fost stabilita astfel incat sa evidentieze rolurile

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

si responsabilitatile corespunzatoare fiecarui departament, impreuna cu un sistem adecvat de alocare a atributiilor pentru fiecare angajat, precum si un sistem bine definit de comunicare si raportare. Structura de guvernanta a SAI RAM are la baza modelul celor "trei linii de aparare", iar deasupra acestei structuri sunt pozitionate Conducerea Executiva, Consiliul de Administratie, si comitetele consultative.

## 1. Structura de conducere a Societatii:

In conformitate cu Legea nr. 31/1990 R si Actul Constitutiv al Societatii, organele de conducere ale Societatii sunt:

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

### a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

### b) Consiliul de Administratie

Structura Consiliului de Administratie si responsabilitatile sale legale sunt stabilite prin Actul Constitutiv si Reglementarile Interne ale Societatii. Membrii Consiliului de Administratie sunt numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor si isi indeplinesc atributiile si indatoririle dupa aprobarea acestora de catre A.S.F. Toti cei trei administratori sunt autorizati de A.S.F. Nu au fost supuse autorizarii A.S.F. modificari in componenta Consiliului de Administratie in cursul anului 2025.

Consiliul de Administratie este responsabil pentru managementul strategic al Societatii, si evalueaza pozitia financiara a Societatii, elaboreaza/avizeaza planul de afaceri si stabileste directiile principale de activitate si dezvoltare pentru indeplinirea obiectivelor stabilite. De asemenea, alte responsabilitati ale Consiliului de Administratie includ si urmatoarele:

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

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

c) Conducerea Executiva

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

**2. Comitetele din cadrul Societatii:**

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

- a. Comitetul de Audit;
- b. Comitetul de Remunerare;
- c. Comitetul de Nominalizare;
- d. Comitetul de Grup;
- e. Comitetul de Management si Control al Riscului Operational;
- f. Comitetul de Investitii.

a. Comitetul de Audit

Comitetul de Audit are un rol consultativ. Obiectivele Comitetului de Audit sunt acelea de a contribui la imbunatatirea activitatii SAI RAM (in dezvoltarea si mentinerea unei bune practici) si de a asista Consiliului de Administratie in misiunea sa.

Comitetul informeaza membrii Consiliului de Administratie cu privire la rezultatele auditului statutar; monitorizează procesul de raportare financiara și transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia; monitorizeaza eficacitatea sistemelor controlului intern de calitate și a sistemelor de management al riscului entității și, dupa caz, a auditului intern în ceea ce privește raportarea financiara a entității auditate; evalueaza și monitorizeaza independenta auditorilor financiari si se implica in procedura de selectie a acestora. Componenta Comitetului de Audit include din anul 2022 si un membru care respecta criteriile de calificare si competenta profesionala instituite de Ordinul nr. 123/2022 al Presedintelui ASPAAS.

b. Comitetul de Remunerare

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

Comitetul de Remunerare prezinta anual Consiliului de Administratie sau ori de cate ori este cazul rapoarte privind activitatea desfasurata.

c. Comitetul de Nominalizare

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

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucure[ti] • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comer[tiului] Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532.80 lei •

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

**d. Comitetul de Grup**

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

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

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

Comitetului de Management si Control al Riscului Operational are in componenta patru membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

**f. Comitetul de Investitii**

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

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

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

### 3. Functii cheie independente:

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

- i) Functia de Administrare a Riscurilor;
- ii) Functia de Conformitate/Control Intern;
- iii) Functia de Audit Intern;
- iv) Functia de Administrare a Investitiilor.

Funcțiile i) - iv) sunt responsabile pentru monitorizarea activității Societății și pentru furnizarea asigurării Consiliului de Administrație în ceea ce privește sistemul de control al Societății.

#### i) *Functia de Administrare a Riscurilor*

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

#### ii) *Functia de Conformitate/Control Intern*

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

#### iii) *Functia de Audit Intern*

Functia de Audit Intern este detinuta de catre Seful executiv de audit intern. Aceasta functie are linie de raportare directa catre Consiliul de Administratie si Comitetul de Audit. Functia de Audit Intern desfasoara o activitate independenta si obiectiva, fiind un element cheie in cadrul societatii, avand acces la toate informatiile, documentele si structurile societatii.

Functia de Audit Intern evalueaza gradul de adecvare si eficacitate ale sistemului de control intern, ale celui de management al riscurilor, precum si ale sistemului de guvernanta.

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

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

#### iv) Functia de Administrare a Investitiilor

Directorul Departamentului de Administrare a Investiilor detine o functie-cheie si coordoneaza departamentul in cadrul caruia se iau deciziile de investitie pentru plasarea activelor fondurilor administrate, in conformitate cu politica de investii si strategia de investitii adoptata pentru fiecare fond aflat sub administrarea SAI RAM. Are linie de raportare directa catre Conducerea Executiva.

Persoanele desemnate in functiile cheie descrise mai sus, impreuna cu Conducerea Executiva si membrii Consiliului de Administratie, au fost notificate/supuse aprobarii Autoritatii de Supraveghere Financiara (A.S.F.). Pentru unele dintre aceste pozitii cheie, in conformitate cu reglementarile locale in vigoare A.S.F. a emis autorizatie/decizie. Nu exista functii cheie externalizate.

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

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

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

In conformitate cu prevederile legale, SAI RAM SA va respecta urmatoarele principii:

- Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
- Politica de remunerare este in conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI RAM si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese;
- Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;
- Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJO5SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.

- Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supravezista, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.
- In functie de rol si responsabilitate masurarea performantei poate lua in calcul si integrarea factorilor ESG in activitatea desfasurata in acord cu prevederile politicilor adoptate la nivel SAI RAM in acest sens.

In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea in aplicare a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul in 2025 au fost de 7.610.864 lei, din care 3.332.603 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 734.790 lei, din care 495.004 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2025 si de platit in cursul anului 2026 se regasesc in macheta atasata prezentului raport.

Prin prisma activitatii si a responsabilitatilor atribuite, in cadrul RAM urmatoarele persoane sunt clasificate ca „Angajati identificati”:

- Membrii organului de conducere al RAM;
- Sefii departamentelor: Administrare a Investitiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Management de Produs si Distributie;
- Auditorul intern.

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

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

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

## **VII.SISTEMUL DE CONTROL INTERN:**

### **1. Aspecte generale**

Sistemul de control intern este alcatuit din toate politicile, procedurile, regulile de functionare, deciziile si limitele de competenta menite sa asigure implementarea deciziilor manageriale si actiunile necesare pentru atingerea obiectivelor. Functia de Conformitate/Control Intern este o parte importanta a unui sistem eficient de control intern si a modelului de guvernanta al celor trei

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

linii de aparare, dupa cum este prezentat in sistemul de guvernanta corporativa. In acest sens, Societatea pune in aplicare un program eficace de gestionare a riscului de conformitate si se orienteaza dupa valori de baza, reguli, structuri, procese, documentatie si controale pentru a preveni, detecta si remedia incalcarile si deficientele in materie de conformitate.

Scopul Functiei de Conformitate/Control Intern, si a Coordonatorului Structurii de Control Intern este de a ajuta structura de conducere sa fie in mod rezonabil asigurata ca exista procese eficiente pentru a asigura respectarea legilor si reglementarilor aplicabile (legislative sau interne). De asemenea, se asigura ca toate problemele de conformitate identificate sunt abordate in mod corespunzator.

## 2. Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

Functia de Conformitate este asigurata de persoanele din Departamentul de Control Intern/Control Intern, si face parte din structura globala de guvernanta corporativa a Societatii. Coordonatorul Dep. de Control Intern/Persoana care asigura conducerea structurii de control intern este responsabila pentru monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor de conformitate la care este expusa Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive si Consiliului de Administratie si evalueaza eficacitatea si adecvarea conformitatii in cadrul Societatii. Functia de Conformitate/Control Intern are competentele necesare pentru a face recomandari cu privire la planurile de actiune necesare pentru diminuarea riscurilor.

Persoana care asigura conducerea structurii de control intern are acces, in conformitate cu legile si reglementarile locale, la toate informatiile, sistemele si documentatia aferente activitatilor din cadrul domeniului de conformitate si poate participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de cate ori este cazul. Informatiile si documentele accesate sunt tratate in mod prudent si confidential. Persoana care asigura conducerea structurii de control intern se asigura ca Societatea este constienta de evolutiile legislative care ar putea avea un impact asupra activitatii si acorda suport departamentelor Societatii pentru a raspunde schimbarilor legislative. Activitatile Functiei de Control Intern sunt supuse verificarii periodice de catre Functia de Audit Intern.

Coordonatorul structurii/Dep. de Control Intern este desemnat si Ofiter de Conformitate SB/FT, Ofiter Conformitate Sanctiuni Internationale si Ofiter FATCA, si din aceasta perspectiva coordoneaza implementarea politicilor si procedurilor interne referitoare la prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii terorismului, aplicarea regimului de sanctiuni internationale si asigurarea respectarii cerintelor de raportare FATCA si CRS.

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

- abordare bazata pe risc pentru o alocare eficienta a resurselor functiei de control;
- proceduri scrise capabile sa detecteze riscul de nerespectare de catre societate a obligatiilor ce-i revin – obiectivele activitatii de monitorizare si consiliere au la baza evaluarile riscului de conformitate;
- persoanele responsabile cu activitatea de control intern nu pot desfasura si nu pot fi implicate in desfasurarea activitatilor pe care are obligatia sa le monitorizeze ;

### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM P.J05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

- se rasfrange asupra intregii activitati specifice a societatii supusa riscului de conformitate – nu vizeaza, de exemplu, aspecte de conformitate specifice raporturilor generale de munca;
- acces, in limitele legii, la orice informatie relevanta, documente relevante, evidente, date personale si informatii stocate; poate solicita orice informatie angajatilor, astfel incat sa aibe posibilitatea indeplinirii obligatiilor ce ii revin;
- capacitatea de a propune masuri de corectare, de remediere a deficientelor;
- raportarea periodica – directorii/membrii Consiliului de Administratie trebuie sa fie informati periodic cu privire la evaluarea conformitatii.

Activitatea de control intern se desfasoara in baza unui program de monitorizare a activitatilor desfasurate de catre societate. Scopul programului este acela de a evalua daca societatea isi desfasoara activitatea in conformitate cu obligatiile ce ii revin si daca procedurile si masurile de organizare si control implementate sunt adecvate si eficiente. Astfel, in urma controalelor operative derulate pe parcursul anului 2025 nu au fost identificate deficiente semnificative.

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

Politica Societatii cu privire la modalitatea de investire a activelor societatii are la baza minimizarea riscului aferent acestora. Astfel, societatea isi 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 inasa 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 ale 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.

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

## **Riscul de piata**

### *Riscul de rata a dobanzii*

Societatea este expusa la riscul de rata a dobanzii datorita pozitiiilor 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 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 pret*

RAM 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 pentru RAM este limitat la riscul aferent detinerilor de unitati de fond. Avand in vedere ca acestea fac parte din categoria de risc scazut, cu o volatilitate relativ redusa a valorii unitatii de fond, putem considera ca expunerea RAM la riscul de pret este redusa.

## **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.

### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM P.J05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

## IX. 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. Comisiunile suportate de Fondul de pensii in 2025 au fost:

- ✓ Comision depozitare - 409.532 lei
- ✓ Comision de custodie - 50.337 lei
- ✓ Comision de decontare - 4.909 lei
- ✓ Comision administrare (procent din Activ Net) - 6.759.826 lei
- ✓ Comisioane bancare - 6.028 lei
- ✓ Comisioane de tranzactionare - 40.709 lei
- ✓ Comision de audit - 21.780 lei

Profitul fondului de pensii aferent anului 2025 a fost de 61.127.501 lei.

### 3. Evolutia numarului de participanti si a activelor fondului

	31.12.2024	31.12.2025
<b>Activul total al fondului (lei)</b>	270.070.465,06	432.667.544,91
<b>Numar de participanti</b>	99.992	131.332
<b>Activul net al fondului (lei)</b>	269.587.344,10	431.907.558,55
<b>Numar de unitati de fond</b>	8.736.972,3190010	11.806.390,876962
<b>Valoarea unitara a activului net (lei)</b>	30,855923	36,582522

Modificarea numarului de unitati de fond se datoreaza emisiunii unui numar de 3.315.378,032074 unitati si anularii a 245.959,4474113 unitati de fond.

Anularea unităților a fost rezultatul închiderii conturilor pentru urmatoarele cazuri:

- 609 de participanti au intrat în drept de plată datorită pensionării (46 sub forma de pensionare esalonata care au ajuns la scadenta in 2024 si 563 sub forma de pensionare unica), (2024: 240 au intrat în drept de plată datorită pensionării; din care: 43 sub forma de pensionare esalonata care au ajuns la scadenta in 2024 si 197 sub forma de pensionare unica);
- 170 au fost transferați la alte fonduri de pensii facultative (2024: 109 participanți);
- 40 cazuri de deces (pentru 3 decedati cei 5 mostenitori au ales plata esalonata; 2 au ajuns la scadenta la 31.12.2025 iar ceilalti 3 au scadenta in 2026; o rascumparare partiala pentru un participant decedat; deci practic 39 de inchideri de cont); (2024: 21 cazuri de deces, pentru un decedat, mostenitorul a ales plata esalonata care a ajuns la scadenta in 2024, plus rascumparare partiala pe un participant decedat ramas cu sold la sfarsitul anului);
- 17 cazuri de invaliditate, (2024: 14 cazuri de invaliditate in sa o plata esalonata a ramas nefinalizata la 31 decembrie plus finalizarea celei ramase din 2023);
- 0 cazuri de prescriptie (2024: 0 cazuri);
- 1 caz special (2024: 2 cazuri speciale)

Valoarea totala a unitatilor de fond anulate in 2025 a fost de 8.163.324,64 lei (2024: 4.089.410 lei).

Contravaloarea unitatilor anulate se compune din:

- ⇒ 6.487.064,65 lei persoane care au intrat in drept de plata,
- ⇒ 1.211.403,50 lei participanti transferati la alt fond de pensii,

#### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

- ⇒ 382.225,80 lei cazuri de deces,
- ⇒ 82.630,69 lei cazuri de invaliditate.

În 2025, s-au încasat prin transfer de la alte fonduri de pensii facultative 104 sume in valoare totala de 710.578,36 lei, reprezentând contravaloarea activului pentru 18 participanti noi si pentru 86 participanti existenti.

In anul 2018 a fost introdusa modalitatea de primire a activului detinut sub forma de plati esalonate, pe o perioada de maxim 5 ani, cu rata lunara de minim 500 lei.

In decursul anului 2025, din numarul total de participanti ce au intrat la drept de pensie, 76 au optat pentru acest tip de plata.

La data de 31.12.2025 un numar de 58 participantii inca se aflau in plata esalonata, suma datorata fiind de 889.191,35 lei.

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucure[ti] • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat în Registrul Comer[ului] Nr. J2005018646400 • Înregistrat în Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

**Structura portofoliului de investitii al fondului la 31 Decembrie 2025**

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizată (în lei)	Pondere în total activ (%)
Col. 1		Col. 2	Col. 3
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>		<b>1,363,305.37</b>	<b>0.32%</b>
<b>a. Conturi curente, din care</b>		<b>36,014.63</b>	<b>0.01%</b>
cont deschis la BRD - Groupe Societe Generale SA		22,888.80	0.01%
cont deschis la Banca Transilvania SA		1,561.40	0.00%
cont deschis la Citibank Romania		4,067.65	0.00%
cont deschis la Garanti Bank SA		2,441.36	0.00%
cont deschis la ING Bank Romania		1,482.81	0.00%
cont deschis la Intesa SanPaolo		3,572.61	0.00%
<b>b. Depozite în lei și valută convertibilă, din care</b>		<b>1,327,290.74</b>	<b>0.31%</b>
depozite constituite la BRD - Groupe Societe Generale SA		1,327,290.74	0.31%
<b>c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an, din care</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>		<b>420,908,113.75</b>	<b>97.28%</b>
<b>a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an, din care</b>		<b>283,541,606.25</b>	<b>65.53%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
Ministerul Finantelor Publice	RO0DU3PR9NF9	1,732,295.21	0.40%
Ministerul Finantelor Publice	RO1631DBN055	5,360,278.50	1.24%
Ministerul Finantelor Publice	RO1J9H39WKT4	6,285,562.03	1.45%
Ministerul Finantelor Publice	RO1JS63DR5A5	21,546,595.05	4.98%
Ministerul Finantelor Publice	RO3B41D8EX14	9,855,814.01	2.28%
Ministerul Finantelor Publice	RO4KELYFLVK4	7,814,358.48	1.81%
Ministerul Finantelor Publice	RO52CQA3C829	29,910,159.93	6.91%
Ministerul Finantelor Publice	ROAW5KY5CD78	6,862,879.83	1.59%
Ministerul Finantelor Publice	ROCDG04X8WJ7	15,498,129.75	3.58%
Ministerul Finantelor Publice	ROINPAL298G4	1,679,155.29	0.39%
Ministerul Finantelor Publice	ROJVM8ELBDU4	6,158,329.74	1.42%
Ministerul Finantelor Publice	ROPG9LZUB002	7,227,236.45	1.67%
Ministerul Finantelor Publice	RODFIUK7ZV55	3,137,108.63	0.73%
Ministerul Finantelor Publice	ROTM7EDD92S2	8,970,857.04	2.07%
Ministerul Finantelor Publice	ROVRZSEM43E4	7,756,739.32	1.79%
Ministerul Finantelor Publice	ROWLVEJ2A207	14,416,342.30	3.33%
Ministerul Finantelor Publice	ROOFOYB15203	15,796,406.55	3.65%
Ministerul Finantelor Publice	ROXL7LT7QZ66	30,903,465.02	7.14%
Ministerul Finantelor Publice	ROO7A2H5YIN8	25,935,918.60	5.99%
Ministerul Finantelor Publice	ROYNCLHRHV6	22,830,854.99	5.28%
Ministerul Finantelor Publice	ROZBOC49U096	5,880,946.58	1.36%
Ministerul Finantelor Publice	XS3198384573	1,932,844.19	0.45%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	16,390,151.37	3.79%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770920937	9,659,177.39	2.23%
<b>b. Obligațiuni emise de administrația publică locală, din care</b>		<b>8,000,012.12</b>	<b>1.85%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
obligațiuni emise de Hunedoara - Romania	ROHUNEDBL011	123.32	0.00%
obligațiuni emise de Bucuresti - Romania	ROPMBUDBL053	1,997,632.88	0.46%

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizată (in lei)	Pondere in total activ (%)
obligatiuni emise de Bucuresti - Romania	RODPCQ8K7RO9	1,591,804.11	0.37%
obligatiuni emise de Bucuresti - Romania	RO75TM0LR431	3,160,518.33	0.73%
obligatiuni emise de Bucuresti - Romania	ROZH3OWXL435	1,249,933.48	0.29%
<b>c. Obligațiuni corporative tranzacționate, din care obligațiuni emise de:</b>		<b>13,559,646.69</b>	<b>3.13%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
Banca Comerciala Romana	ROEAZVK5DFP8	1,961,090.41	0.45%
Banca Comerciala Romana	RO451CMZH2K1	525,558.36	0.12%
Banca Comerciala Romana	RO1AQREPLMW7	1,024,041.10	0.24%
Banca Comerciala Romana	ROMU2ND4VHC6	505,410.96	0.12%
Banca Comerciala Romana	ROPQT4NGMLM3	468,884.11	0.11%
Banca Comerciala Romana	ROM2PE1DEUG5	2,008,687.67	0.46%
Banca Comerciala Romana	RODKE0XXSB02	3,032,352.16	0.70%
UniCredit Bank S.A.	RO22LR2CLFI6	4,033,621.92	0.93%
<b>d. Acțiuni, din care acțiuni emise de:</b>		<b>115,806,848.69</b>	<b>26.77%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
BRD - Groupe Societe Generale SA	ROBRDBACNOR2	7,961,996.50	1.84%
Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	17,445,513.20	4.03%
Transelectrica SA	ROSELACNOR9	4,656,000.00	1.08%
Cris-Tim Family Holding S.A.	ROM2TZIHW2M4	2,146,000.00	0.50%
Digi Communications NV	NL0012294474	4,356,426.40	1.01%
Electrica SA	ROELECACNOR5	6,423,207.75	1.48%
Hidroelectrica SA	RO4Q0Z5RO1B6	16,811,587.80	3.89%
Med Life SA	ROMEDLACNOR6	4,795,661.12	1.11%
Nuclearelectrica SA	ROSNNEACNOR8	4,568,778.00	1.06%
Premier Energy PLC	CY0200900914	2,442,375.00	0.56%
Conpet SA	ROCOTEACNOR7	1,482,404.00	0.34%
Romgaz SA	ROSNGNACNOR3	18,220,021.74	4.21%
Transgaz SA	ROTGNTACNOR8	6,654,054.80	1.54%
OMV Petrom SA	ROSNPPACNOR9	16,013,654.38	3.70%
Transport Trade Services SA	ROYCRRK66RD8	1,829,168.00	0.42%
<b>e. Obligațiuni BERD, BEI, BM, din care:</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
obligatiuni emise de BEI		0.00	0.00%
<b>f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>3. OPCVM</b>		<b>9,801,458.37</b>	<b>2.27%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C / Xtrackers	LU0380865021	9,801,458.37	2.27%
<b>4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>		<b>594,667.42</b>	<b>0.00%</b>
a. Futures		0.00	0.00%
b. Options		0.00	0.00%
c. Swaps		0.00	0.00%
d. Forward		594,667.42	0.14%
<b>5. Private equity, din care:</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

Portofoliul de instrumente financiare	Valoarea actualizată (în lei)	Pondere în total activ (%)
a. Acțiuni la societăți	0.00	0.00%
b. Participații la fonduri de investiții private de capital	0.00	0.00%
c. Obligațiuni	0.00	0.00%
<b>6. Real estate, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
a. Valori mobiliare emise de societăți	0.00	0.00%
b. Valori mobiliare emise de fonduri	0.00	0.00%
<b>7. Investiții în infrastructură, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
a. Acțiuni și obligațiuni emise de societăți de proiect	0.00	0.00%
b. Fonduri de investiții specializate în infrastructură	0.00	0.00%
<b>8. Alte instrumente financiare</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>

#### 4. Politica de investiții și principiile investiționale

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 investiționale pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are la bază respectarea intereselor participanților.

Strategia de investiții a fost una activă, urmărind să fructifice tendințele piețelor financiare pe care este expus fondul. 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 corporative și municipale. Investițiile în această clasă de active au drept scop diminuarea riscurilor și obținerea unui randament stabil pe termen mediu și lung.

La începutul anului 2025 ponderea instrumentelor cu venit fix în totalul portofoliului reprezenta 74,44% din portofoliul fondului, din care 68,78% titluri de stat, 3,87% obligațiuni corporative și 1,79% obligațiuni municipale.

Pe parcursul anului a fost abordată o strategie activă și prudentă în administrarea portofoliului de obligațiuni, în contextul unui mediu investițional marcat de volatilitate, în special în prima parte a anului, pe fondul manifestării riscului politic, ca urmare a reprogramării alegerilor prezidențiale și a provocărilor generate de deficitul bugetar ridicat. Încheierea ciclului electoral, urmata de de formarea guvernului și adoptarea măsurilor de consolidare fiscală, au contribuit la detensionarea climatului pe piața internă, stimulând o revenire a interesului investitorilor pentru datoria locală. Astfel, în partea a doua a anului costul de finanțarea al statului român a scăzut vizibil pe toate maturitățile, emisiunile din piața primară fiind de cele mai multe ori suprasubscrise de către investitori.

#### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

În prima parte a anului am menținut o durată medie a portofoliului de obligațiuni mai redusă, în contextul nivelului ridicat de incertitudine, maturitatea plasamentelor fiind crescută gradual în a doua parte a anului, pe măsura diminuării riscului fiscal-bugetar. Investițiile din cursul anului au fost efectuate atât în titluri de stat denominate în lei cât și în euro, acestea din urmă fiind acoperite aproape integral la riscul valutar, inclusiv pentru a beneficia de nivelul ridicat al ratelor de swap. La finalul perioadei de raportare, instrumentele cu venit fix reprezentau 70,51% din portofoliul fondului, din care 65,53% titluri de stat, 3,13% obligațiuni corporative și 1,85% obligațiuni municipale. Astfel, alocarea pe instrumente cu venit fix s-a diminuat cu circa 4 puncte procentuale, în contextul creșterii alocării pe acțiuni ca urmare a evoluției favorabile de piață.

### **Investiții în depozite bancare**

Depozitele bancare au fost folosite ca sursă de lichiditate pentru investițiile în celelalte categorii de instrumente dar și ca formă alternativă de plasament. Acestea au fost constituite în principal la banca depozitară (BRD-GSG), valoarea plasamentelor la final de an fiind de 0,31% din activul fondului.

Am ales să menținem un nivel scăzut pentru această formă de plasament, în contextul randamentelor mai ridicate oferite de alte alternative investitoriale.

### **Investiții în acțiuni**

Evoluția pieței locale de acțiuni în primele luni din an a fost grevată de declanșarea războiului comercial la nivel extern și de manifestarea riscului politic, în contextul reprogramării alegerilor prezidențiale și a provocărilor generate de deficitul bugetar ridicat. Ca urmare a diminuării acestor riscuri, piața locală a intrat pe un trend ascendent începând cu luna mai, evoluția fiind susținută de cererea solidă din partea investitorilor locali, de rezultatele financiare preponderent pozitive și de evoluțiile favorabile de pe piețele externe. La nivel anual, indicele BET-XT a înregistrat o creștere de 45,9%, evoluția fiind susținută în special de performanța companiilor din sectorul energetic și de utilități. La aceste creșteri se adaugă câștigul din distribuția de dividende de circa 5,5%. Dintre evenimentele mai importante de la nivelul pieței locale, se remarcă oferta publică inițială derulată de grupul Cris-Tim Family Holding în perioada 17 – 29 octombrie 2025, prin care a reușit să atragă de la investitori suma de 454,35 milioane lei la un preț de 16,5 lei pe acțiune.

Investițiile în acțiuni (expuneri directe și indirecte), ca pondere în activul net al fondului, au variat între 23,4% și 29,2%, alocarea fiind crescută în special în a doua parte a anului, pe fondul evoluției pozitive a pieței și diminuării factorilor de risc. Expunerea pe acțiuni la finalul anului a fost de 29,04%, din care 26,77% investiții în acțiuni pe piața locală și 2,27% plasamente pe piețele externe. În scopul diversificării investitoriale, în cursul anului a fost inițiată o poziție pe un instrument de tip ETF ce urmărește indicele european EUROSTOXX 50. La nivelul pieței locale, principalele plasamente sunt în companii din sectoarele energetic, bancar și utilități.

Selectia acțiunilor și alocarea fondurilor disponibile între acestea s-a făcut pe baza analizei companiilor emittente: industria în care acestea activează, situațiile financiare și, nu în ultimul rând, calitatea managementului, pentru a înțelege modul în care firma este administrată și strategia pentru perioada următoare. Sectoarele cu cea mai ridicată reprezentativitate în portofoliul fondului au fost cel energetic și financiar.

Un alt factor foarte important de care se ține seama în procesul investitional este lichiditatea. Pentru a proteja participanții de eventuale scaderi ale pieței, fondul trebuie să aibă posibilitatea să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumți emittenti, fără a afecta semnificativ preturile de piață ale acțiunilor și, implicit, activul fondului. Pentru aceasta, se investesc sume semnificative doar în acțiuni a căror lichiditate (reprezentată de valoarea tranzacționată zilnic și valoarea

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

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.

## 5. Analiza respectarii regulilor de investire

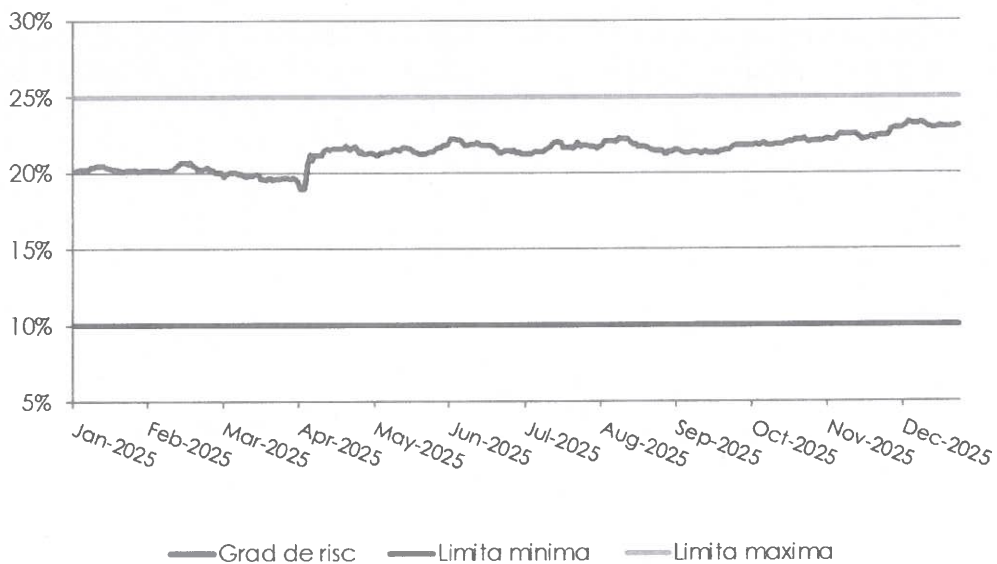
In decursul anului 2025 nu au fost inregistrate depasiri ale limitelor legale de investitii.

De asemenea, RAM are implementate o serie de limite de lichiditate pe care le urmareste si, nici pentru acestea nu s-au inregistrat depasiri. Prin aceste limite se urmareste administrarea riscului de lichiditate pentru actiunile in care investeste fondul. Limitele maxime de expunere pe fiecare simbol se recalculeaza lunar in functie de volumele de tranzactionare din perioada anterioara iar depasirile au fost inregistrate cu ocazia acestor recalculari. Incadrarea in noile limite s-a realizat in intervalele stabilite in procedurile interne.

## 6. Principalele caracteristici ale sistemului 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 ASF nr. 11/2011 cu modificarile ulterioare. In decursul anului 2025 nu au existat abateri de la gradul de risc declarat in prospect, acesta inregistrand urmatoarea evolutie:

### Evolutia Gradului de Risc in 2025



#### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532.80 lei •

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

### Riscul de piata

Riscul de piata este riscul de pierdere ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale unor factori de piata cum ar fi ratele de dobanda, cursul de schimb, pretul de piata al actiunilor, marfurilor, etc. RAM a implementat o Politica privind administrarea riscului pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare care prevede modalitatea si indicatorii prin care este masurat si monitorizat riscul de piata, precum si metodele de administrare a acestuia.

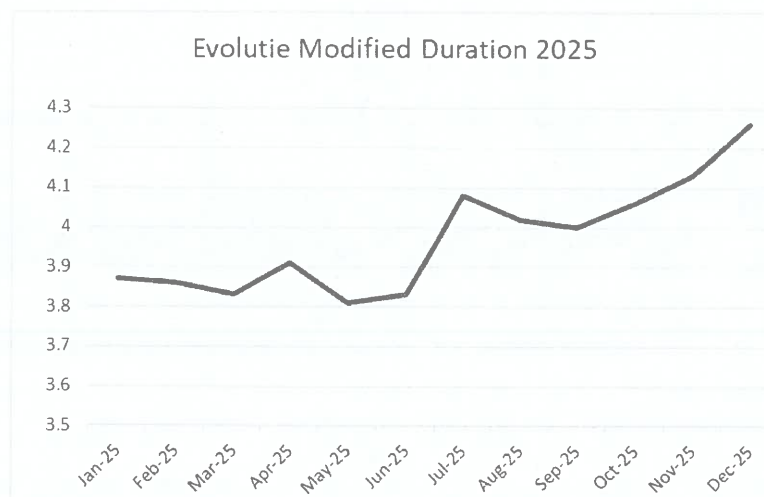
Principalii factori de risc de piata la care este/a fost expus Fondul de Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare sunt urmatorii:

- pretul actiunilor de pe piata locala;
- ratele de dobanda la RON;
- titlurile de stat denuminate în moneda locala.

Volatilitatea unitatii de fond a ramas la un nivel destul de ridicat pe primul semestru al anului 2025, fiind în scadere în a doua parte a anului. Astfel, valoarea indicatorului Deviatia standard, care semnifica dispersia randamentelor în jurul mediei, a avut valori între 4.32% si 5.80%.

Fondul a încheiat anul cu randament net pozitiv de 18.56%, într-un an marcat de scaderea volatilitatii. Cea mai mare scadere înregistrata de valoarea unitatii de fond (Drawdown) a fost de 5.35%, atinsa în data de 8 mai 2025, fiind vorba despre incertitudinile generate de alegerile prezidentiale din Romania, care au avut impact nefavorabil asupra pietei locale de actiuni si titluri de stat.

În vederea evaluarii si monitorizarii riscului ratelor de dobanda a fost calculat indicatorul *Modified Duration*. Evolutia acestuia în cursul anului 2025 este prezentata în graficul de mai jos. Indicatorul a înregistrat o usoara crestere, în linie cu strategia de investitii mai conservatoare pe care ne-am dorit-o.



#### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerçului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM P.J05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

### Riscul valutar:

In anul 2025, fondul de pensii Raiffeisen Acumulare a avut expunere valutara, fiind achizitionate titluri emise de statul roman in EUR, precum si un ETF in EUR pe indicele Euro Stoxx 50, care a fost acoperita pe parcursul semestrului 2 in proportie de peste 90% impotriva riscului valutar prin intermediul contractelor forward.

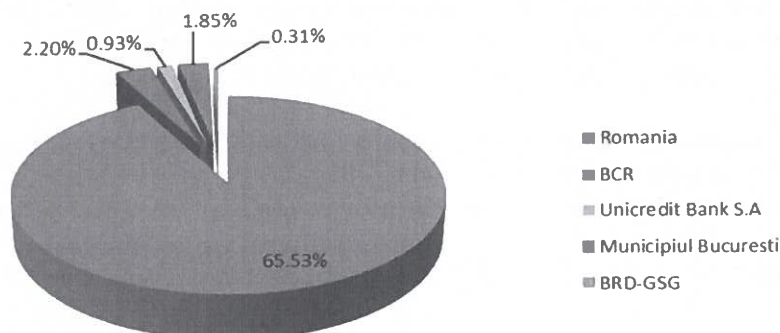
### Riscul de credit

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 si 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.

Principale 5 expuneri la riscul de credit pentru finalul anului 2025 sunt prezentate in graficul urmator:



### Riscul de concentrare

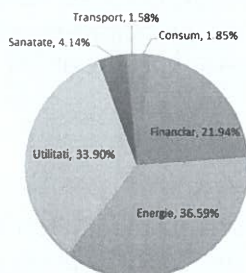
Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul de investitii al fondului sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate in legatura, etc.

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.

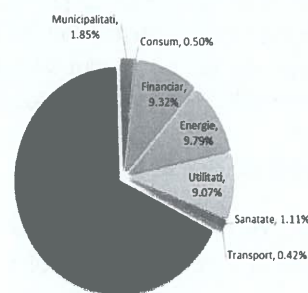
#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

### Expunere actiuni



### Expunere portofoliu



## 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 0.50% din activ. Mai mult, nivelul iesirilor (0.20% medie lunara) din fond este mai mic decat cel al intrarilor de contributii, a caror medie lunara in 2025 a fost de 2.54% din activ. In situatii extreme, nevoile de lichiditate vor fi acoperite din activele cu lichiditate ridicata care la nivelul datei de 31 decembrie 2025 reprezentau 80.79% 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:

### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

### 1. Evaluarea anuala a riscului operational

In urma procesului de evaluare a riscului operational desfasurat la nivelul SAI Raiffeisen Asset Management SA in anul 2025, avand in vedere inclusiv activitatea de administrare a fondului de pensii facultative, a rezultat o expunere redusa la riscul operational.

### 2. Colectarea datelor despre incidentele de risc operational

Pe parcursul anului 2025 au fost colectate informatii privind incidentele de risc operational inregistrate in cadrul companiei. Incidentele inregistrate in cursul anului pentru zona de pensii au fost erori de raportare sau procesare cauzate de erori umane, fara impact financiar.

### 3. Calculul si monitorizarea indicatorilor de risc operational

Avand in vedere riscurile identificate in cadrul procesului de evaluare a riscurilor, precum si incidentele de risc operational materializate, a fost stabilit un set de indicatori de avertizare timpurie care au capacitatea de a semnaliza cresterea riscului intr-o anumita arie de activitate. Indicatorii de avertizare timpurie se refera la activitatea globala a societatii, incluzand atat incidentele legate de activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative cat si incidentele legate de activitatea de administrare a fondurilor de investitii.

In data de 05 Decembrie 2025 a avut loc testarea planului de continuitate (BCP). Participantii au testat functionarea aplicatiilor si executarea actiunilor prevazute in planul de continuitate. Procentul din activitatile zilnice ce pot fi desfasurate in centrul de backup a fost de 100%.

In perioada 10 mai – 04 Iulie 2025 a avut loc testarea planului de recuperare in caz de dezastre, in cadrul caruia aplicatiile critice au fost comutate si au functionat pe serverele de Back-up.

Pe parcursul anului 2025 nu au existat depasiri ale pragurilor de alerta pe indicatorii de risc operational.

## **Riscul reputational**

Riscul reputational este riscul de pierdere determinat de perceptia nefavorabila asupra imaginii administratorului si/sau a fondului de pensii facultative de catre participanti, potentiali participanti, contrapartide, actionari, investitori, autoritati de supraveghere si altele similare.

In cadrul evaluarii anuale a riscului operational se evalueaza inclusiv impactul reputational al evenimentelor de risc operational. Din profilul de risc operational al RAM pentru orizontul 2025 – 2026 rezulta un impact reputational scazut al riscului operational.

## **Riscul de conformitate**

Riscul de conformitate este riscul ca administratorul sa fie sanctionat pentru nerespectarea actelor normative, a reglementarilor sale interne sau a codurilor de conduita stabilite de piete/industrie, aplicabile activitatii sale. Procesul de administrare a riscului operational presupune implicit evaluarea si administrarea riscului de conformitate.

Acesta a fost evaluat a fi redus pentru orizontul 2025 – 2026. 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.

## **Concluziile evaluarii eficientei sistemului de administrare a riscurilor**

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2025:

- nu au fost inregistrate depasiri active ale limitelor legale de investitii,
- fondurile de investitii au ramas in profilul de risc pe care si l-au propus,

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532.80 lei •

- nu au fost înregistrate evenimente de risc de credit,
- nu au fost înregistrate probleme de lichiditate,
- nu au fost înregistrate evenimente de risc operational cu pierderi mai mari decât 1000 EUR pentru activitatea de pensii,

consideram ca sistemul de administrare a riscurilor implementat în cadrul S.A.I. RAM este adecvat și eficient, neîmpunându-se măsuri de ajustare a acestuia.

## **7. Activitatea de marketing și strategia de marketing**

În 2025, activitatea de marketing s-a desfășurat în baza contractului încheiat cu Agentul de Marketing Persoană Juridică, Raiffeisen Bank. Angajații companiilor de talie medie și mică au fost printre principalii contribuitori la fond. La nivelul angajaților se manifestă un interes în creștere și, chiar dacă ritmul constituțiv al contribuției la un fond de pensii facultative este încă relativ scăzut, pașii făcuți în această direcție sunt ireversibili. Societatea va continua să se concentreze pe dezvoltarea modalităților de distribuție, în special pe identificarea unor noi soluții de aderare online.

Argumentele în favoarea pensiilor facultative rămân semnificative, începând cu asigurarea unui echilibru al finanțelor personale și terminând cu avantajele fiscale, atât la nivel de contribuabil, cât și la nivel de angajator. Este de așteptat ca pe măsura ce revenirea economică se consolidează, acestea să devină clare pentru tot mai mulți dintre angajați, determinându-i pe aceștia să contribuie în propriul fond de pensii și în nume propriu.

## **8. Relația dintre administrator și participanții fondului**

Informații privind compania și fondul de pensii facultative sunt publicate pe site-ul propriu <http://www.raiffeisenfonduri.ro> și sunt actualizate ori de câte ori este cazul.

Ca urmare a intrării în vigoare în august 2025 a Normei ASF nr. 18/2025 privind prospectul schemei de pensii facultative, administratorul a solicitat A.S.F. autorizarea modificărilor intervenite în cuprinsul Prospectului FPF Raiffeisen Acumulare și al Declarației privind Politica de Investiții a Fondului. Totodată, SAI a întocmit și transmis Autorității noul document prevăzut de Normă, documentul privind informații-cheie destinate participanților (DICP). Prin Avizul nr. 314/10.11.2025 A.S.F. a aprobat modificarea Prospectului Fondului, iar prin Decizia nr. 1082/10.11.2025 a avizat modificarea Declarației privind politica de Investiții. Modificarea celor două documente a fost adusă la cunoștința investitorilor în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.

Participanții fondului au primit și în 2025 prin poșta, până la data de 15 mai, o situație detaliată a contribuțiilor depuse și a activului personal acumulat. De asemenea, clienții pot solicita oricând informații suplimentare prin email la adresa [pensii@raiffeisenfonduri.ro](mailto:pensii@raiffeisenfonduri.ro) sau apelând numărul 021.306.1711.

În 2025 au fost înregistrate un număr de 108 de sesizări și reclamații în legătură cu activitatea de administrare a fondului de pensii facultative, care au fost soluționate de către administrator în termenul legal.

SAI RAM asigură în permanență o comunicare eficientă cu toți participanții fondului de pensii prin intermediul website-ului, e-mailului, dar și al agentului de marketing Raiffeisen Bank S.A.

## **10. Conformitatea cu legislația și reglementările interne ale societății**

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

### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

Prin intermediul reglementarilor interne are loc asigurarea unei structuri organizatorice transparente, precum si o separare adecvata a responsabilitatilor in cadrul SAI RAM. In indeplinirea atributiilor ce ii revin, structura de Control Intern este subordonata direct Consiliului de Administratie si raporteaza acestuia si Directorilor S.A.I. RAM S.A., dupa caz. In indeplinirea atributiilor sale, structura de Control Intern aplica procesele si activitatile prevazute in procedurile interne aferente activitatii de control intern. Structura de Control Intern verifica desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2025 au fost actualizate o serie de proceduri si politici interne, iar Structura de Control Intern nu a identificat abateri ale angajatilor de la respectarea Reglementarilor interne.

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

In plus, Societatea a intocmit situatii financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii, in conformitate cu:

- Norma nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Norma nr. 7/2017 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara cu modificarile si completarile ulterioare;
- Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata.

### **1. Conducerea contabilitatii**

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

### **2. Principiile contabilitatii**

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

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

### 3. Evidenta contabila

Forma de inregistrare utilizata de societate este pe jurnal, iar inregistrările in contabilitate se fac cronologic si sistematic, potrivit planului de conturi si pe baza documentelor justificative. De asemenea au fost analizate si cuprinse in evidentele contabile rezultatele verificarilor si sugestiile auditorilor independenti, reprezentanti ai Deloitte Audit SRL, daca a fost cazul.

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

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

Situatiile financiare ale Societatii si ale fondurilor de investitii administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare. Situatiile financiare specifice activitatii de administrare fond de pensii si ale fondului de pensii administrat sunt intocmite in conformitate cu reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private.

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

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

#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

## 5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii

### Situatia pozitiei financiare

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold 31.12.2024	Sold 31.12.2025
1.	Active imobilizate	13.270.992	6.271.251
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	60.569.840	102.144.548
	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>73.840.832</b>	<b>108.415.799</b>
3.	Capitaluri proprii	58.267.730	89.861.316
4.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	618.768	345.229
5.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	14.954.334	18.209.254
	<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>73.840.832</b>	<b>108.415.799</b>

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 5.564.814 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 27.467.690 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 554.352 lei, creantele comerciale in valoare de 6.249.469 lei si disponibilitati in valoare de 67.705.327 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2025 sunt formate in cea mai mare parte din: datorii catre furnizori (15.270.992 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (300.729 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (1.173.355 lei).

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

### Situatia rezultatului global

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2024	31.12.2025
1.	Venituri din activitatea curenta	48.598.064	61.195.008
2.	Venituri financiare nete	2.371.270	4.342.733
3.	Alte venituri/cheltuieli din exploatare	(187.989)	62.794
<b>4.</b>	<b>Total venituri</b>	<b>50.781.345</b>	<b>65.600.535</b>
5.	Cheltuieli administrative	11.828.757	12.752.366
6.	Cheltuieli cu comisioanele	14.536.593	17.920.900
7.	Ajustari de valoare privind imobiliarile	870.600	642.188
8.	Alte cheltuieli operationale	401.855	556.631
9.	Cheltuieli financiare	20.074	15.130
10.	Cheltuieli cu provizioane	-	142.929
<b>10.</b>	<b>Total cheltuieli</b>	<b>27.657.879</b>	<b>32.030.144</b>
<b>11.</b>	<b>Rezultatul brut</b>	<b>23.123.466</b>	<b>33.570.391</b>
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.586.236	4.788.108
<b>13.</b>	<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>	<b>19.537.230</b>	<b>28.782.283</b>

Veniturile din activitatea curenta sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative. Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitate care intra sub incidenta OUG nr.32/2012) au fost in suma de 54.435.182 lei, respectiv venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii.

#### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 6.759.826 lei.

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 17.811.283 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

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

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

## XI. SITUATII FINANCIARE SPECIFICE PENTRU ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII:

### 1. Situatie activelor, pasivelor si capitalurilor proprii in forma simplificata:

-Lei-

Nr. crt	Posturi bilantiere	Sold	
		31.12.2024	31.12.2025
1	Active imobilizate	5.177.323	2.007.834
2	Active circulante	3.048.448	28.553.214
3	Cheltuieli in avans	7.894	10.723
	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>8.233.665</b>	<b>30.571.771</b>
4	Capitaluri proprii	6.926.462	28,866,236
5	Provizioane	247.582	302.583
6	Datorii pe termen scurt	1.059.107	1,402,608
7	Datorii pe termen lung	0	0
8	Venituri in avans	514	344
	<b>TOTAL DATORII SI CAPITALURI PROPRII</b>	<b>8.233.665</b>	<b>30.571.771</b>

- Activele imobilizate sunt formate in principal din imobilizari financiare in suma de 1.989.555 lei si din imobilizari necorporale in suma de 10.864 lei.
- Activele circulante sunt formate din investitii financiare pe termen scurt, 34.014 lei, disponibilitati in suma de 27.801.417 lei si creante in valoare de 717.783 lei;
- Cheltuielile inregistrate in avans in suma de 10.723 lei se refera in principal la asigurarea de echipamente, servicii medicale pentru angajati, si servicii de informare.
- Capitalurile proprii sunt formate in principal din capitalul social in suma de 29.848.533 lei, alocat pe activitatea de administrare fonduri de pensii in iulie 2008 (in suma de 4.705.500 lei), martie 2013 (in suma de 2.794.500 lei) si noiembrie 2025 (in suma de 22.348.533 lei).

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

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2024		31.12.2025	
1	Venituri din exploatare	4.506.415		6.764.593	
2	Cheltuieli din exploatare	7.270.959		8.129.511	
3	<b>Rezultatul din exploatare</b>	<b>(2.764.544)</b>		<b>(1.364.918)</b>	
4	Venituri financiare	257.813		924.263	
5	Cheltuieli financiare	(38.221)		(31.896)	
6	<b>Rezultantul financiar</b>	<b>296.034</b>		<b>956.159</b>	
7	Impozit pe profit	0		0	
8	<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>	<b>(2.468.510)</b>		<b>(408.759)</b>	

#### SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532.80 lei •

Veniturile rezultate din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost de 6.759.826 lei.  
Cheltuielile din exploatare constau in mare parte in cheltuieli cu prestatiile externe, 4.796.686 lei, cheltuieli cu personalul, 2.350.742 lei, si cheltuielile privind alte impozite, taxe si varsaminte asimilate in suma de 647.173 lei, reprezentate in principal de taxe ASF.  
Veniturile financiare sunt reprezentate in proportie de 100% de venituri din dobanzi.

#### **XII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII:**

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

#### **XIII ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII:**

In anul 2025 nu au existat activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

#### **XIV. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI:**

In anul 2025 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

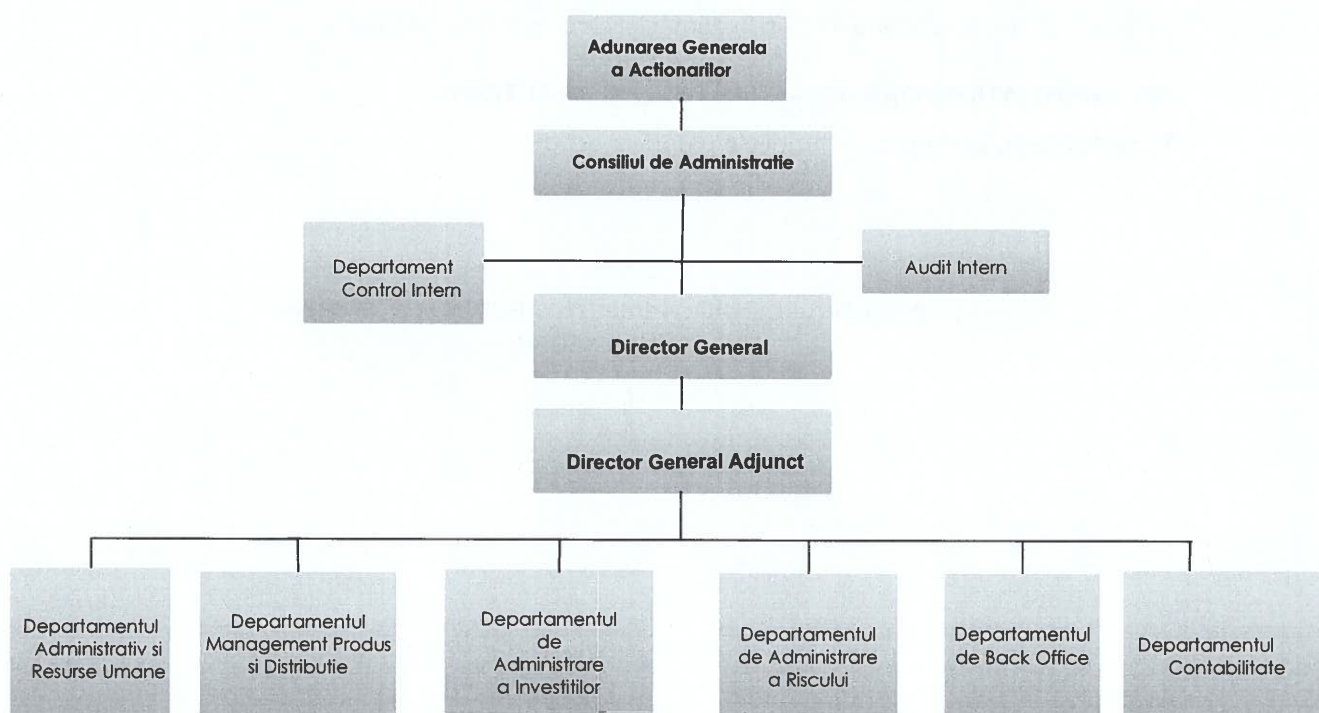
**Presedinte Consiliu Administratie/Director General  
Adrian NEGRU**



#### **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**

• Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

Organigrama S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31 decembrie 2025



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

• Calea Floreasca nr.245D, sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711  
 • Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de inregistrare 18102975 • Inregistrat la Registrul Comertului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/4C0019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532 30 lei

## Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2025

	Remuneratii Fixe				Remuneratii Variabile*				Echivalent Personal cu Remuneratie Integrala		
	Personal Norma Intregă		Personal Norma Partială		Personal Norma Intregă		Personal Norma Partială		Nr.	Remuneratie Fisa	Remuneratie Variabila
	Nr.	Valoare	Nr.	Valoare	Nr.	Valoare	Nr.	Valoare			
Personal conducere	3	1,644,728.00	-	-	2	381,436.00	-	-	3	1,644,728.00	381,436.00
Personal ce detine functii cheie	4	1,149,191.00	-	-	1	142,808.00	-	-	4	1,149,191.00	142,808.00
Angajati care se incadrează in treapta de remunerare a persoanelor din structura de conducere si a celor care detin functii cheie	1	226,666.00	-	-	1	28,542.00	-	-	1	226,666.00	28,542.00
Angajati in functii de executie	25	3,256,417.00	4	184,423.00	4	275,707.00	-	-	29	3,440,840.00	275,707.00
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>6,277,002.00</b>	<b>4</b>	<b>184,423.00</b>	<b>8</b>	<b>828,693.00</b>	-	-	<b>37</b>	<b>6,461,425.00</b>	<b>828,693.00</b>

\* plati efectuate in 2026, aferente ex financiar pre

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.**