

**Raport privind
activitatea in anul
2022**

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Moderat
Euro**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat Euro
in anul 2022**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor acces la un portofoliu de investitii cu un grad de risc mediu si un potential de crestere moderat, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului. Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc moderat.

Fondul emite trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Clasa cu distributie ofera o distributie anuala fixa de numerar echivalenta cu 3.25% din valoarea initiala a unitatii de fond. Beneficiul primit este asimilat din punct de vedere fiscal dividendului, impozitul de 8% fiind retinut la sursa.

Strategia investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip O.P.C.V.M./F.I.A. cu profile variate de risc (incluzand fonduri ce investesc in instrumente financiare cu venit fix, fonduri diversificate, fonduri ce urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return, fonduri cu expunere pe actiuni, etc) si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc.. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului. Ca atare, administratorul isi propune mentinerea unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR) de 4 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 10%). Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

O atractivitate ridicata a pietelor de actiuni determina intierea/cresterea expunerii pe actiuni/fonduri cu expunere pe actiuni, in limita profilului de risc, in scopul capitalizarii potentialului de randament al pietelor. Fondul poate investi atat pe pietele externe (dezvoltate sau emergente) cat si pe piata locala de actiuni.

O atractivitate redusa a pietelor de actiuni, determina diminuarea sau chiar eliminarea expunerii directe pe actiuni si cresterea ponderii plasamentelor in instrumente cu venit fix sau fonduri cu profil de risc defensiv. Evaluarea atractivitatii pietelor de actiuni se realizeaza in mod regulat si determina rebalansari periodice ale structurii Fondului.

Plasamentele, respectiv rebalansarile periodice, se fac cu respectarea limitei maxime a indicatorului ISRR de 4.

2. Activitatea investitionala

Anul 2022 a fost marcat atat de invazia militara a Rusiei in Ucraina, dar si de presiunile inflationiste ridicate inregistrate la nivel mondial. Bancile centrale au continuat procesul de inasprire a politicii monetare in vederea combaterii nivelurilor ridicate ale preturilor.

Astfel banca centrala americana (FED) a crescut de sapte ori ratele de dobanda pana la intervalul 4.25%-4.50% si anticipeaza ca este nevoie de o politica monetara mai restrictiva pentru mai mult timp. Proiectiile FED pentru anul 2023 indica o eventuala crestere a ratelor de dobanda peste nivelul de 5%, pe fondul anticiparilor ca inflatia va ramane mai ridicata pe o perioada mai lunga.

Banca centrala din zona euro (BCE) a decis incetarea achizitiilor de obligatiuni si a inceput ciclul de cresteri de rata de dobanda prin patru majorari in a doua parte a anului, rata dobanzii de refinantare ajungand la nivelul de 2.50%. Anticipatiile BCE sunt de cresteri ale ratelor de dobanda in anul 2023.

In acest context, pietele globale de actiuni au incheiat anul cu scaderi semnificative. Astfel, indicele american S&P500 a inregistrat o scadere de 19.4%, indicele european Eurostoxx50 s-a corectat cu 11.7%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets s-a ajustat cu 22.4%.

Pe plan local, anul 2022 a fost dominat de doua categorii de riscuri semnificative: conflictul geopolitic din apropierea tarii noastre si inflatia in continua crestere. Chiar si in contextul implementarii schemelor de plafonare a preturilor la energie si gaze si a unui curs EURRON stabil, ne-am confruntat cu o evolutie puternic ascendenta a inflatiei care a atins un maxim de 16.76% la finalul lunii noiembrie si a inchis anul marginal mai jos, la 16.37%.

Amploarea peste asteptari a cresterii preturilor pe toata structura cosului de consum a atras inasprirea puternica a politicii monetare. Conducita BNR a vizat cresteri succesive ale ratei de politica monetara de la 1.75% la 6.75%, in linie cu abordarea bancilor centrale din regiune. In acelasi timp s-a avut in vedere un control ferm asupra lichiditatii de pe piata monetara.

In acest context atat ratele de dobanda de pe piata interbancara cat si randamentele titlurilor de stat au crescut considerabil pe parcursul perioadei analizate.

Piata locala de actiuni a inregistrat o evolutie superioara pietelor externe, performanta mai buna fiind sustinuta de ponderea ridicata a companiilor din domeniul energetic, cu o performanta buna in contextul actual, precum si de cererea solida din partea investitorilor institutionali locali. In acest context, indicele BET-XT a incheiat anul cu o scadere de 10.9% in timp ce indicele BET-BK s-a corectat cu 12.4%, insa catigul din dividende a compensat o buna parte din scaderea de pret a actiunilor (indicele BET-XT-TR, ce incorporeaza si castigul din dividende, a incheiat anul cu o scadere de doar 2.6%).

2.1 Investitii in actiuni

Expunerea fondului pe pietele de actiuni a fost construita indirect prin intermediul unor fonduri de actiuni sau diversificate care alocu la randul lor o parte din active pe piata locala sau pe pietele internationale de actiuni. Expunerea pe actiuni a fost tinuta la un nivel relativ scazut pe parcursul anului, avand in vedere mediul investitional complicat din aceasta perioada.

La finalul anului fondul avea investitii in urmatoarele fonduri cu expunere pe actiuni¹:

Denumire fond	Pondere in activul total
Raiffeisen Romania Dividend	8.65%
Ishares S&P 500	6.71%
Ishares MSCI Europe SRI	5.98%
Eleva Absolute Return Europe	4.70%
Raiffeisen Nach Emerging	2.23%

2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

Plasamentele in fonduri care investesc in instrumente purtatoare de dobanda reprezentau 36.48% din activul total al Fondului la finalul lunii decembrie, acestea fiind denuminate in euro. S-a optat pentru acest tip de investitie intr-o proportie ridicata fata de depozitele bancare avand in vedere faptul ca randamentul oferit este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din

¹ Detineri mai mari de 2% din activul fondului

perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde randamentul acumulat.

Totodata, pentru investitiile efectuate in fondurile de investitii administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (in scopul evitarii perceperii de comisioane duble), fapt ce confera un plus de atractivitate acestor investitii.

La sfarsitul anului 2022 ponderea titlurilor cu venit fix in total active era de 32.27%, dintre care titluri de stat 28.76% si obligatiuni corporative 3.51%.

2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului 2022 au fost initiate tranzactii forward pe piata valutara in scopul imbunatatirii randamentului Fondului si al protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward au fost initiate in principal ca parte a strategiei de investire in active denumite in alte valute decat moneda Fondului, scopul urmarit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament direct in EUR. Contractele forward initiate au avut ca activ suport perechea valutara EUR/RON.

2.4. Politica de implicare

In conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. a implementat o politica de implicare ce contine prevederi privind modalitatea in care este integrata implicarea actionarilor in strategiile de investitii, precum si principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute. Mai multe detalii privind politica de implicare se regasesc in Raportul anual al Administratorului.

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN - valoarea unitara a activului net) pentru clasa FWR A pe parcursul anului 2022.

Randamentul pe perioada analizata a fost de -15.33% , ca urmare a trendului puternic ascendent al ratelor de dobanda ce a influentat negativ pretul obligatiunilor din portofoliu, dar si ca urmare a corectiilor inregistrate de pietele de actiuni.

3.2 Riscul

In ceea ce priveste riscul, Fondul se caracterizeaza printr-un nivel relativ redus al riscului asumat. Acest fapt se datoreaza strategiei de investitii utilizate precum si obiectivelor urmarite de catre Fond. Acest aspect ce se reflecta intr-o volatilitate² anuala de 6.21%, calculata pe baza randamentelor

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

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

saptamanale simulate pe ultimii 5 ani pe baza datelor de piata reprezentative pentru strategia fondului si o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc² de 10.21%.

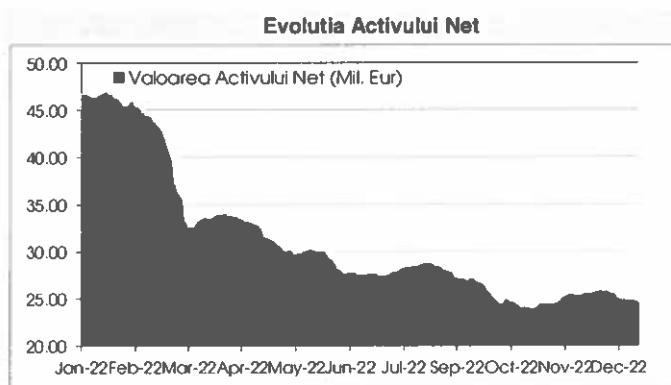
Aceste elemente demonstreaza mentinerea riscului Fondului la un nivel redus, in vederea protejarii sumelor plasate, fiind indeplinit astfel obiectivul de mentinere a unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR) de 4 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 10%).

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficienta a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 31 decembrie 2022 Fondul avea o expunere globala de 0% din activ.

3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se tine seama in procesul investitional este lichiditatea. Fondul trebuie sa aiba posibilitatea, in orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotelor, sa reduca sau sa lichideze pozitile din portofoliu fara sa afecteze semnificativ preturile si, totodata, valoarea detinuta de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar in instrumente a caror lichiditate sa ne permita reducerea/lichidarea unei pozitii intr-un interval de cateva zile de tranzactionare fara a influenta semnificativ pretul.

4. Evolutia activelor nete



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata atat de performanta fondului, cat mai ales de evolutia subscrierilor si a rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari evolutia activelor nete totale pe parcursul anului, acestea au avut o evolutie ascendenta si au ajuns la valoarea de 24.50 mil Euro la final de an.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016 veniturile totale din investitii au fost de (30.002.246) RON. Nu s-au realizat alte

venituri, iar Fondul a inregistrat o pierdere de 31.114.932 RON. Clasele FWR (A) si Clasa Premium (A), respectiv cele cu unitatile de fond fara distributie capitalizeaza intregul castig, in timp ce Clasa FWR (D), respectiv unitatile de fond cu distributie dau dreptul de a primi anual beneficiul acumulat. Datoriile cu investitorii privind capitalul la final de an sunt in suma de 120.573.862 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 1.5% anual (0.125% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La data de 31 decembrie 2022, comisionul de administrare, aplicat la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului, are urmatoarele valori:

- Clasa FWR (A): 0.9% anual (0.075% pe luna)
- Clasa Premium (A): 1.00% anual (0.0833% pe luna)
- Clasa FWR (D): 0.9% anual (0.075% pe luna)

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat Euro este autorizat prin Decizia nr. 275 din data de 28.11.2017 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.-

Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400105 din data de 28.11.2017.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizata de catre ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul A.S.F. – Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

6. Politica de remunerare

In cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza anual sau ori de cate ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea prezentei politici. Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare 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.

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este 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;
3. Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;
4. Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.
5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supravegheaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.

In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul in 2022 au fost de 6.690.262 lei, din care 2.900.582 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii Identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 506.078 lei, din care 314.366 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii Identificati”. Nu exista remuneratii acordate de SAI RAM, catre membrii comitetelor consultative. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2022 si de platit in cursul anului 2023 se regasesc in cadrul Raportului anual al societatii ce insoteste situatiile financiare aferente anului 2022 disponibil pe site-ul societatii.

Urmare a naturii activitatii si a responsabilitatilor lor, 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, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

Dintre acestea functii de control sunt considerate a fi sefi departamentelor: Administrare a Riscului, Control Intern si Audit 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.

In cursul anului 2022, politica de remunerare a suferit modificari privind criteriile de eligibilitate a remuneratiei variabile, stabilirea nivelului coeficientilor utilizati pentru determinarea componentei variabile a remuneratiei precum si informatii referitoare la procesul decizional aferent acordării remuneratiei variabile.

Catalin Munteanu
Administrator



Anca Munteanu
Ofiter Conformitate





**Fondul deschis de investitii
Raiffeisen Moderat Euro**

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400105

**Administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset
Management S.A.
Situatii financiare**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2022

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

Fondul deschis de investitii Raiffeisen Moderat Euro

Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara
la 31 decembrie 2022

Continut:

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare 3

Situatia rezultatului global 4

Situatia datoriilor cu investitorii 5

Situatia fluxurilor de trezorerie 6

Note explicative la situatiile financiare 7 – 31



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

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

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat Euro

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400105

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

Raport asupra situatiilor financiare

Opinia

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat Euro ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2022, situatia rezultatului global, situatia modificarilor datorilor cu investitorii si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la aceasta data, si notele la situatiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. Situatiile financiare la 31 decembrie 2022 se identifica astfel:

- Datorii cu investitorii privind capitalul: 120.573.862 RON
- Pierdere neta a exercitiului financiar: 31.114.932 RON

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2022, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

Baza pentru opinie

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

Evidențierea unui aspect

5. Atragem atenția asupra Notei 9 Datorii cu investitori privind capitalul, care detaliază diferențele între metodele de evaluare conform IFRS și cele prevăzute în prospectul Fondului, conform reglementărilor locale, și prezintă reconcilierea între valoarea activului net atribuibil detinatorilor de unități de fond determinată conform reglementărilor locale și valoarea datoriilor cu investitori privind capitalul calculată conform IFRS. Așa cum se menționează în Nota 9 Datorii cu investitori privind capitalul, valoarea activului net calculată conform legislației locale stă la baza subscrierilor și rascumpărilor de unități de fond. Opinia noastră nu conține o rezervă cu privire la acest aspect.

Aspectele cheie de audit

6. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță în efectuarea auditului situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare în cadrul auditului:
Evaluarea investițiilor A se vedea Nota 7 Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere Politica de evaluare a investițiilor este prezentată în Nota 3c „Politică contabilă - Instrumente financiare”. Portofoliul de investiții reprezintă o parte semnificativă a activelor și datoriilor totale ale Fondului, și include titluri de stat, obligațiuni corporative și unități de fond. Aceste investiții sunt evaluate în conformitate cu prevederile IFRS 9 la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate. Pentru restul activelor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuală netă și fluxurile de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte metode. Ipotezele și parametrii utilizați în modelele de evaluare includ: ratele dobânzilor fără risc, ratele de referință, spread-urile de credit și alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligațiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate și corelații previzionate. Având în vedere complexitatea sistemului de evaluare a acestor investiții financiare, precum și ponderea acestor investiții în activele Fondului, considerăm ca acesta este un aspect cheie de audit.	Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele: - Am obținut o înțelegere a procesului de evaluare, a metodologiei și a ipotezelor cheie utilizate în evaluarea investițiilor. - Am analizat dacă metodologia folosită este în concordanță cu prevederile IFRS 9. - Am testat controalele automate implementate cu privire la evaluarea investițiilor. - Am testat, pe baza de esanțion, dacă informațiile folosite în evaluarea instrumentelor corespund cotațiilor bursiere, a celor publicate de Bloomberg, iar în situația în care aceste cotații nu au fost disponibile, am analizat dacă metoda de evaluare folosită este în concordanță cu prevederile IFRS 9. - Am evaluat dacă prezentarea informațiilor privind investițiile financiare respectă prevederile IFRS.

Alte aspecte

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

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022, responsabilitatea noastra este sa citim acele Alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele Alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

- a) Informatiile prezentate in Raportul administratorilor pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul administratorilor, a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF 39/2015, articolele 8 - 13.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2022, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

10. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, aspectelor

referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

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

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

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

16. Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut o mai mare importanta in cadrul auditului asupra situatiilor financiare din perioada curenta si, prin urmare, reprezinta aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul nostru de audit, cu exceptia cazului in care legislatia sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului respectiv, sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizeaza in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depasite de consecintele negative ale acestei comunicari.

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

17. Am fost angajati ca auditori ai Fondului de catre Societate prin contractul din data 14 septembrie 2020 incheiat in baza contractului cadru de administrare intre Fond si Societate pentru a audita situatiile financiare pentru exercitiile financiare 2021 - 2024. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 Decembrie 2021 si 31 decembrie 2022.

Confirmam ca:

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

Bucuresti, Romania

Autoritatea pentru Supravegherea Publică
a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Firma de Audit: BDO AUDIT SRL
Registrul Public Electronic: FA18

Autoritatea pentru Supravegherea Publică
a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

26 Aprilie 2023

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2022

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare

In RON	Nota	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	1.104.649	11.889.975
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	119.948.166	218.146.146
Instrumente financiare derivate	8	25.563	-
Alte active		-	-
Total active		121.078.378	230.036.121
DATORII			
Decontari cu investitorii	8	425.126	96.035
Alte datorii	16	79.390	148.670
Total datorii excluzand datoriile cu investitorii privind capitalul		504.516	244.705
Datorii cu investitorii privind capitalul	9	120.573.862	229.791.416
Total datorii		121.078.378	230.036.121

ADMINISTRATOR,

MUNTEANU CATALIN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia rezultatului global

In RON	Nota	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Venituri din dobanzi	10	1.204.279	773.929
Venituri din dividende	11	-	112.828
Pierderi/Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	12	(217.525)	50.518
Pierdere / Castig net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	13	(30.989.000)	3.612.394
Total venituri		(30.002.246)	4.549.669
Comisioane de depozitare	15.2	(49.906)	(51.234)
Comisioane de administrare	15.1	(878.854)	(984.702)
Cheltuieli cu dobanzile		-	248
Alte cheltuieli operationale	14	(183.926)	(188.248)
Total cheltuieli operationale		(1.112.686)	(1.223.936)
Profitul perioadei		(31.114.932)	3.325.733
Rezultatul global al perioadei		(31.114.932)	3.325.733

ADMINISTRATOR,

MUNTEANU CATALIN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
SITUATIA DATORIILOR CU INVESTITORII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarilor datoriilor cu investitorii

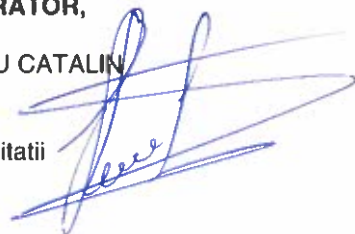
	Nota	Numar de unitati de fond in circulatie	Total datorii cu investitorii
La 1 ianuarie 2021	9	-	91.546.629
Clasa A		345,3686	-
Clasa D		201,5471	-
Clasa PR		158.665,9859	-
<i>Modificari privind datoriile cu decontarile privind investitorii in 2021:</i>			
Subscriere unitati clasa A		906,8466	125.956.747
Subscriere unitati clasa D		234,2738	29.164.554
Subscriere unitati clasa PR		112.137,0119	15.420.601
Rascumparare si anulare clasa A		172,3506	23.864.979
Rascumparare si anulare clasa D		53,1062	7.394.544
Rascumparare si anulare clasa PR		31.887,2700	4.363.325
Profitul perioadei			3.325.733
La 31 decembrie 2021	9	-	229.791.416
Clasa A		1.079,8646	-
Clasa D		382,7148	-
Clasa PR		238.915,7278	-
<i>Modificari privind datoriile cu decontarile privind investitorii in 2022:</i>			
Subscriere unitati clasa A		77,1550	10.282.115
Subscriere unitati clasa D		43,8593	4.713.883
Subscriere unitati clasa PR		58.038,6919	7.307.537
Rascumparare si anulare clasa A		511,4795	64.461.768
Rascumparare si anulare clasa D		200,8762	23.309.294
Rascumparare si anulare clasa PR		102.351,6397	12.635.095
Pierdere perioada			(31.114.932)
La 31 decembrie 2022	9	-	120.573.862
Clasa A		645,5401	-
Clasa D		225,6979	-
Clasa PR		194.602,7799	-

ADMINISTRATOR,

MUNTEANU CATALIN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia fluxurilor de trezorerie

<i>In RON</i>	<i>Nota</i>	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare			
Dobanzi incasate		1.258.510	499.295
Dividende incasate		-	112.828
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare		76.737.319	8.079.856
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare		5.000	5.000
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare		(9.679.494)	(132.615.774)
Incasari in numerar din investitii financiare (scadente depozite)		-	-
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)		-	-
Imprumuturi pe termen scurt primite, activ repo		-	1.490.369
Rambursarea imprumuturi pe termen scurt primite, activ repo		-	(1.490.635)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii		(1.187.099)	(1.155.446)
Alte plati		(53.194)	(44.597)
Rezultatul schimburilor valutare		(264.885)	(6.548)
Numerar net din activitatile de exploatare		66.816.157	(125.125.652)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari de la investitori		22.246.301	168.551.631
Plati in numerar catre investitori		(99.810.319)	(35.470.194)
Numerar net din activitatea de finantare		(77.564.018)	133.081.437
Variatia neta de numerar si echivalente de numerar		10.747.862)	7.955.785
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		11.889.975	3.841.477
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar		(37.464)	92.712
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6	1.104.649	11.889.975

ADMINISTRATOR,

MUNTEANU CATALIN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Moderat Euro („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 13 martie 2018 si este autorizat prin Decizia A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare nr. 275/28.11.2017. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400105.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”), autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 432/08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 8 februarie 2006 in Registrul Public al CNVM si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. 2, sector 1, Romania, 014476.

Fondul emite trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Valoarea initiala a unitatii de fond este de 25.000 euro (Clasa FWR (A)), 25 euro (Clasa Premium (A)) si 25.000 euro (Clasa FWR (D)).

Clasa de unitati de fond cu distributie plateste anual o valoare a beneficiului de 812.5 EURO per unitate de fond (3.25% din valoarea initiala a unitatii de fond de 25.000 EURO). Tinand cont de valoarea fixa a beneficiului, distributia poate implica si returnari ale sumelor investite de investitori. Valoarea beneficiului poate fi revizuita in timp. Data de inregistrare pentru identificarea investitorilor care sunt indereptatiti la alocarea beneficiului este a zecea zi lucratoare din luna mai a fiecarui an. Primul an de plata a beneficiului a fost 2019.

In situatia in care valoarea unitara a activului net creste sustinut pe o perioada de un an, SAI RAM poate solicita Autoritatii aprobarea conversiei unitatilor de fond pentru oricare din clasele sale. Factorul de conversie va fi stabilit astfel incat valoarea unei unitati de fond sa nu scada sub valoarea echivalentului sumei de 5 lei la data realizarii conversiei.

Valoarea unitatii de fond pentru clasa Premium (A) a fost diminuată incepand cu data de 14.06.2019 aplicand un factor de conversie de 200, in conformitate cu Autorizatia ASF Nr 60 din data de 30.05.2019. Informarea investitorilor privind conversia unitatilor de fond se realizeaza cu respectarea reglementarilor legale in vigoare privind modificarea Prospectului de Emisiune.

Plata beneficiului se va face in termen de maxim 30 de zile de la data de inregistrare.

Distributia beneficiului se va face in numerar si va fi transferata in contul curent al investitorului deschis la Raiffeisen Bank mentionat in relatia cu SAI Raiffeisen Asset Management SA. Daca sumele de bani nu vor putea fi virate in contul curent al investitorului din motive neimputabile Administratorului, acestea vor fi pastrate intr-un cont curent la dispozitia investitorilor timp de 6 luni de la data anuntata pentru plata. Sumele aflate la dispozitia investitorului in aceasta perioada nu vor fi bonificate cu dobanda. In cazul in care dupa 6 luni de zile investitorul nu se prezinta sa ridice sumele de bani, acestea vor fi suscise pe numele acestora in aceeasi clasa de unitati de fond.

Din punct de vedere fiscal, acest beneficiu este asimilat dividendului si impozitul este retinut la sursa.

In cursul anului 2020, Fondul a trecut printr-un process de fuziune. Conform Hotararii Consiliului de Administratie al SAI Raiffeisen Asset Management SA din 18 iunie 2020, s-a decis fuziunea fondurilor FDI Raiffeisen Moderat EURO Clasa Premium si FDI Raiffeisen Benefit Euro.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru Fond pentru a indeplini cerintele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 21 aprilie 2023.

2. Bazele intocmirii (continuare)

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in RON, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2022 au fost intocmite pe baza balantei contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

(b) Prezentarea situatiilor financiare

Fondul a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

(c) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluada sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 5.

(d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala a Fondului, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (RON sau lei). Situatiile financiare sunt prezentate in RON, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

Moneda in care se efectueaza operatiuni de subscriere si rascumparare unitati de fond este EUR.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
EUR	4,9474	4,9481
USD	4,6346	4,3707

(b) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind disponibilul existent in conturi curente la banci si depozitele la vedere cu scadenta initiala mai mica de 3 luni.

Fondul considera ca depozitele cu o maturitate initiala mai mica de 3 luni sunt active pe termen scurt, cu un grad mare de lichiditate, ce pot fi convertite in numerar si a caror schimbare de valoare fac subiectul unui risc nesemnificativ.

(c) Instrumente financiare

In aceste situatii financiare, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care au început la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

i) Clasificare si evaluare:

Activele financiare sunt clasificate in functie de modelul de business al fondului pentru administrarea activelor financiare si caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar. Cele 3 abordari pentru clasificarea si evaluarea activelor financiare:

- Active financiare evaluate la cost amortizat (AC)
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si
- Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVPL).

In aplicarea acestei clasificari, un activ financiar sau o datorie financiara este considerat a fi detinut pentru tranzactionare daca:

- (a) este achizitionata sau realizata in principal in scopul vanzarii sau rascumpararii acesteia pe termen scurt

Sau

- (b) La recunoasterea initiala, face parte dintr-un portofoliu de instrumente detinut in scop speculativ

Sau

- (c) este un instrument derivat (cu exceptia unui instrument derivat care este un contract de garantie financiara sau un instrument de acoperire eficient si desemnat)

A. Active financiare

Fondul clasifica activele financiare ca fiind evaluate ulterior la cost amortizat sau evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe baza urmatoarelor:

- Modelul de afaceri al fondului pentru administrarea activelor financiare
- Caracteristicile fluxurilor de numerar generate de activului financiar

Activele financiare evaluate la costul amortizat

Un instrument de datorie este evaluat la costul amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a detine active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale, iar termenii contractuali dau dreptul la incasarea de fluxuri de trezorerie la anumite date, reprezentand plati de principal si dobanzi aferente.

Fondul include in aceasta categorie depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni si mai mica de 1 an, creante financiare pe termen scurt, inclusiv conturile colaterale si alte creante.

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

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

- Caracteristicile contractului unui activ financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

Sau

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

Fondul include in aceasta categorie:

- *Instrumente detinute pentru tranzactionare.* Aceasta categorie include instrumentele de capitaluri proprii si instrumentele de datorie care sunt achizitionate in principal in scopul generarii unui profit din fluctuatile de pret pe termen scurt. Aceasta categorie include, de asemenea, contracte derivate ce genereaza o pozitie de activ.

B. Datorii financiare

Datoriile financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVPL)

- O datorie financiara este evaluata la FVPL daca indeplineste definitia instrumentelor detinute pentru tranzactionare.
- Fondul include in aceasta categorie datoriile din contracte derivate, deoarece sunt clasificate ca fiind detinute pentru tranzactionare.

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

- Aceasta categorie include toate datoriile financiare, altele decat cele evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Fondul include in aceasta categorie contractele de tip repo, conturile colaterale si alte datorii pe termen scurt.

(ii) Recunoasterea

Fondul recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara la data tranzactiei adica data la care Fondul se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

(iii) Evaluarea initiala

Activele financiare si datoriile financiare evaluate la FVTPL, sunt inregistrate in Situatiile Pozitiei Financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactie pentru astfel de instrumente sunt recunoscute direct in contul de profit si pierdere.

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul evalueaza instrumentele financiare clasificate la FVPL la valoarea justa. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate in castigul sau pierderea neta a activelor si datoriilor financiare la FVPL in Situatiile Rezultatului Global. Dobanzile si dividendele generate de aceste instrumente sunt inregistrate separat in veniturile sau cheltuielile cu dobanzile si veniturile sau cheltuielile cu dividendele in Situatiile Rezultatului Global.

Instrumentele de datorie, altele decat cele clasificate la FVPL, sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective. Veniturile din dobanzi generate de aceste instrumente sunt inregistrate in venituri sau cheltuieli cu dobanzile in Situatiile Rezultatului Global.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la FVPL, sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand datoriile sunt derecunoscute, precum si prin procesul de amortizare.

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi fluxurilor de numerar din acel activ au expirat sau Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxul de numerar din activ sau a asumat obligatia de a plati integral fluxurile de numerar primite fara intarziere semnificativa unei terte parti in cadrul unei tranzactii si Fondul:

- (a) a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului

Sau

3. Politici contabile semnificative (continuare)

- (b) nici nu a transferat si nici nu a pastrat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul activului

Orice interes in activele financiare transferate retinut de catre Fond sau creat pentru Fond este recunoscut separat ca un activ sau datorie. Activele transferate si datoria asociata sunt evaluate printr-o metoda care reflecta drepturile si obligatiile pe care le-a pastrat fondul.

Fondul derecunoaste o datorie financiara atunci cand s-au incheiat obligatiile contractuale sau atunci cand obligatiile contractuale sunt anulate sau expira.

vi) Deprecierea activelor financiare

Calcularea pierderilor din credit asteptate necesita utilizarea estimarilor. Fondul evalueaza pierderile asteptate din instrumente financiare de datorie evaluate la AC.

Fondul detine depozite la banci care au scadente mai mici de 12 luni, la cost amortizat si, ca atare, a ales sa aplice o abordare similara abordarii simplificate pentru pierderile de credit preconizate (ECL) in conformitate cu IFRS 9. Prin urmare, Fondul nu urmareste permanent modificarile riscului de credit, ci determina o potentiala pierdere pe baza datelor la fiecare data de raportare. Pentru evaluare se folosesc date disponibile la data de raportare.

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

Fondul masoara riscul de credit prin utilizarea probabilitatii de neindeplinire a obligatiilor (PD) si a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD).

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

Pierderile de credit asteptate se masoara fie pe o durata de 12 luni sau pe durata de viata ramasa, in functie de situatia in care s-a produs o crestere semnificativa a riscului de credit dupa recunoasterea initiala sau daca un activ financiar este considerat a fi depreciat. Pierderile de credit asteptate reprezinta produsul actualizat al probabilitatii de neplata / de neindeplinire a obligatiilor (PD), a pierderii in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD) si a factorului de discountare (D).

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor reprezinta probabilitatea ca un debitor sa nu respecte obligatia de plata fie in urmatoarele 12 luni, fie pe durata de viata ramasa a obligatiei

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

(d) Creante si datorii din operatiuni reverse repo si repo

Atunci cand Fondul achizitioneaza un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a revinde activul la un pret fix la o data viitoare ("reverse repo"), operatiunea este contabilizata prin recunoasterea unei creante din operatiuni reverse repo iar activele suport nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare.

Atunci cand Fondul vinde un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a rascumpara respectivul activ la un pret fix la o data viitoare, operatiunea este contabilizata ca un imprumut si recunoscuta in situatia pozitiei financiare ca o datorie din operatiuni repo; activul financiar suport al operatiunii continua sa fie recunoscut in situatia pozitiei financiare si evaluat conform categoriei de active financiare din care face parte.

(e) Datorii catre investitorii privind capitalul / Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- Unitatile de fond dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

- Unitatile de fond sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- Toate unitatile de fond din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- Unitatile de fond nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului.

Astfel, unitatile de fond ale celor 3 clase sunt clasificate ca fiind datorii catre investitori privind capitalul. Fondul nu trebuie sa mai fi emis un alt instrument financiar sau contract care are:

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- Efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond

Desi exista diferente intre modul de calcul a activului net si metodologia IFRS in ce priveste evaluarea instrumentelor cu venit fix, diferentele sunt nesemnificative.

Informatii cu privire la datoriile catre investitori si unitati de fond sunt prezentate in Nota 9.

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

Veniturile si cheltuielile cu dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare. Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere, aferente depozitelor si conturilor curente.

(g) Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

Castigul net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere cuprinde toate modificarile realizate si nerealizate de valoare justa precum si diferente de curs valutar si exclude venitul din dobanzi aferent instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

Castigul realizat din cedarea instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere este calculat folosind metoda FIFO.

(h) Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri.

Fondul nu inregistreaza venituri din dividende aferente actiunilor primite fara contraprestatie in bani atunci cand acestea sunt distribuite proportional tuturor actionarilor.

(i) Impozitul pe profit

In conformitate cu legislatia aplicabila in Romania fondurilor deschise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

Cheltuielile cu onorariile si comisioanele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al exercitiului pentru care se presteaza serviciile.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2022

- **Amendamente la IAS 16 „Imobilizari corporale”** - Incasari inainte de utilizarea prevazuta, adoptate de UE la 28 iunie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale care incep cu sau dupa 1 ianuarie 2022). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Amendamente la IAS 37 „Provizioane, datorii contingente si active contingente”** - Contracte oneroase - Costul indeplinirii unui contract adoptat de UE la 28 iunie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale care incep cu sau dupa 1 ianuarie 2022). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Amendamente la diverse standarde datorita „Imbunatatirilor IFRS (ciclul 2018 -2020)”** care rezulta din proiectul anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 si IAS 41) cu scopul principal de a inlatura inconsecventele si de a clarifica anumite formulari - adoptat de UE la 28 iunie 2021 (Amendamentele la IFRS 1, IFRS 9 si IAS 41 sunt aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2022. Amendamentul la IFRS 16 se refera numai la un exemplu ilustrativ, astfel incat nu este mentionata o data de intrare in vigoare). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

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

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”**, inclusiv modificari la IFRS 17 emis de IASB la 25 iunie 2020 - adoptat de UE la 19 noiembrie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale care incep cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Amendamente la IFRS 17 „Contracte de asigurare”** – Aplicarea initiala a IFRS 17 si IFRS 9 – Informatii comparative adoptate de UE la 9 septembrie 2022 (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”** - Prezentarea politicilor contabile (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Conducerea analizeaza aceasta modificare.
- **Amendamente la IAS 8 „Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori”** - Definitia estimarilor contabile (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Amendamente la IAS 12 „Impozite pe venit”** - Impozit amanat aferent activelor si pasivelor care decurg dintr-o singura tranzactie (aplicabile pentru perioadele anuale care incep cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **IFRS 14 „Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate”** (aplicabil pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeana a decis sa nu emita procesul de aprobare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final;
- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”** - Clasificarea datoriilor in datorii pe termen scurt si datorii pe termen lung (aplicabile pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2023). Conducerea analizeaza aceasta modificare.
- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”** – Datorii imobilizate cu acorduri (aplicabile pentru perioadele anuale cu sau dupa 1 ianuarie 2024). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.
- **Amendamente la IFRS 16 „Contracte de leasing”** – Datorii de leasing in cazul vanzarii si leaseback (aplicabile pentru perioadele anuale cu sau dupa 1 ianuarie 2024). Conducerea a estimat ca aceasta modificare nu impacteaza Fondul.

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

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

Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor acces la un portofoliu de investitii cu un grad de risc mediu si un potential de crestere moderat, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prezentul prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc moderat.

Ca atare, administratorul isi propune mentinerea unui nivel maximum al Indicatorului sintetic de risc si randament (ISRR¹) de 4 (fapt ce presupune o volatilitate anualizata de maxim 10%) fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului. Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare mentionate la art. 82 si art. 83 din OUG nr.32/2012.

O atractivitate ridicata a pietelor de actiuni determina intierea/cresterea expunerii pe actiuni/fonduri cu expunere pe actiuni, in limita profilului de risc, in scopul capitalizarii potentialului de randament al pietelor. Fondul poate investi atat pe pietele externe (dezvoltate sau emergente) cat si pe piata locala de actiuni.

O atractivitate redusa a pietelor de actiuni, determina diminuarea sau chiar eliminarea expunerii directe pe actiuni si cresterea ponderii plasamentelor in instrumente cu venit fix sau fonduri cu profil de risc defensiv. Evaluarea atractivitatii pietelor de actiuni se realizeaza in mod regulat si determina rebalansari periodice ale structurii Fondului.

Plasamentele, respectiv rebalansarile periodice, se fac cu respectarea limitei maxime a indicatorului ISRR de 4. Tinand cont de profilul de risc al Fondului este de asteptat ca plasamentele sa fie efectuate cu predilectie in fonduri de investitii si instrumente financiare cu profil de risc relativ defensiv.

Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform reglementarilor legale in vigoare.

Fondul va fi administrat in mod activ, iar universul investitional al acestuia nu este limitat prin intermediul unui benchmark.

Investitiile Fondului vor lua in considerare oportunitatile de investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum si in valori mobiliare si titluri de participare la O.P.C. din state terte, cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange - NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade - CBOT si ICE Futures U.S.. Respectivele burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 35% din totalul activelor sale.

Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip O.P.C.V.M./F.I.A. cu profile variate de risc (incluzand fonduri ce investesc in instrumente financiare cu venit fix fonduri diversificate, fonduri ce urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return, fonduri cu expunere pe actiuni, etc) si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Totodata, Fondul poate investi in valori mobiliare si titluri de participare la O.P.C admise la cota oficiala a London Stock Exchange din Marea Britanie. Respectiva bursa opereaza in mod regulat, dispune de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si face obiectul autorizarii si supravegherii de catre autoritatea competenta din Marea Britanie. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 20% din totalul activelor sale.

Investitiile in instrumente denumite in alte valute decat moneda Fondului vor fi in general acoperite la riscul de curs de schimb.

Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC. Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. administrate de alte societati de administrare a investitiilor/A.F.I.A. din state member, Fondul va putea incasa comisioane corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C.(kick-back fee), comisioane care reprezinta venituri ale Fondului.

Fondul nu va investi in instrumente de tipul Total Return Swap.

Avand in vedere Politica de investitii descrisa mai sus, Societatea de administrare urmareste mentinerea profilului de risc al Fondului in categoria de risc mediu.

Fondul va fi administrat in mod activ, fara sa se raporteze la un benchmark.

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

SAI Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM) nu ia in considerare efectele negative ale deciziilor de investitii asupra factorilor de durabilitate, in activitatea de administrare a fondurilor de investitii, asa cum este descris acest proces in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088.

Abordarea RAM are la baza urmatoarele aspecte:

- cerintele ce trebuie indeplinite pentru a sustine aceasta abordare, formulate in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088 si in standardele tehnice de aplicare. Acestea constau intr-un set complex de indicatori specifici privind factorii de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), unii dintre acestia cu un grad ridicat de tehnicalitate, ce ar trebui calculati la nivelul tuturor fondurilor aflate in administrare,

- disponibilitata redusa a datelor de tip ESG la nivelul pietei financiare locale.

Activele fondurilor aflate in administrare sunt investite intr-o proportie covarsitoare pe piata financiara locala ce se caracterizeaza printr-o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG la nivelul emitentilor.

Astfel, capacitatea de indeplinire a cerintelor mentionate in Regulamentul (UE) 2019/2088 este conditionata semnificativ de raportarile de date de tip ESG din partea emitentilor locali. La momentul la care datele raportate de catre emitentii locali vor permite calcularea indicatorilor specifici solicitati, RAM va reanaliza acest aspect.

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

Tehnici / instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- Analiza tehnica si cantitativa – pe baza datelor istorice (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este si analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei

4. Managementul riscului financiar (continuare)

companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii și daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.

- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzactii de rascumpare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului are drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond.

In cazul tranzactiilor de tip buy-sell back si reverse repo tipurile de active care pot face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului sunt reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. In cazul tranzactiilor sell-buy back si repo, pe langa instrumentele enumerate anterior pot fi utilizate si valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise de emitenti corporativi.

Proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo este de 30% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 5%. De asemenea, proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 30% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 5%.

Vor fi derulate astfel de operatiuni in mod exclusiv cu institutii financiare, in conditiile evitarii conflictelor de interese intragrup. In acest sens vor fi evaluate in mod obiectiv ofertele primite de la contraparti, pe criterii

de risc, cost si performanta. Contrapartile vor fi selectate pe criterii legate de evaluarea riscului de credit aferent acestora, cum ar fi: indicatori financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), suport de la societatea mama (daca este cazul), rating de credit pentru contraparte si/sau societatea mama acordat de agentile de rating, garantii. Avand in vedere faptul ca aceste tranzactii sunt colateralizate, nu se impune un nivel minim de rating de credit.

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European cu un rating cel putin egal cu al Romaniei sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani si scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8. Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contraparti.

In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Garantiile primite sub forma de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare vor fi tinute in custodie la depozitarul Fondului. Garantiile vor fi evaluate zilnic in baza metodei bazate pe utilizarea cotațiilor relevante de piata. In functie de prevederile contractuale agreeate cu contrapartile, pot fi utilizate marje de variatie zilnice.

Tipurile de tranzactii mentionate mai sus sunt supuse riscului legal. Acestea sunt incheiate in baza unui contract scris, care reglementeaza modalitatea de solutionare a litigiilor, legea aplicabila si instantele competente. In situatia in care instanta identifica incheierea tranzactiilor in anumite imprejurari (leziune, dol, procedura de redresare/rezolutie, tranzactie incheiata in dauna creditorilor) poate adopta o hotarare in urma careia prejudiciul sa nu fie acoperit. Riscurile rezultate din aceste activitati, precum riscul operational, riscul de lichiditate si riscul de contraparte sunt prezentate mai jos. Aceste riscuri sunt monitorizate in cadrul procesului de administrare a riscurilor.

Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni.

Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Fondul poate derula astfel de operatiuni inclusiv cu entitati membre ale grupului Raiffeisen. Comisiunile aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara a fondului, Raiffeisen Bank.

Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net.

Randamentul unitatilor de Fond depinde de atat politica de investitii a Fondului, cat si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, randamentul potential al unei investitii fiind, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii, asadar exista posibilitatea ca la vazarea unitatilor de Fond detinute, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita.

Avand in vedere politica de investitii mai sus mentionata, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt:

Riscul de piata - este riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse ale factorilor de piata, determinand scaderea valorii activelor detinute de fond (factorii de piata standard sunt: rata dobanzii, cursul de schimb, pretul actiunilor , etc).

- *Riscul de pret* - reprezinta riscul ca pretul unei actiuni sa scada ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.
- *Riscul de rata a dobanzii* - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.
- *Riscul valutar* - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriiilor denuminate intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriiile denuminate in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

Riscul de credit - este riscul de pierdere ca urmare a modificarii adverse a bonitatii contrapartidei sau emitentului respectivului instrument financiar. Riscul de credit apare in legatura cu orice fel de creante si consta in riscul ca debitorii sa nu fie capabili sa-si indeplineasca obligatiile (la timp sau in totalitatea lor) din cauza falimentului sau a altor cauze de aceeaasi natura.

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

Riscul de concentrare - reprezinta riscul de a suferi pierderi din

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

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG) – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra evaluarii activelor fondului. Acestea se impart in doua mari categorii: riscurile fizice – cele legate de impactul fizic al schimbarii climatice si riscurile tranzitorii – cele aferente tranzitiei la o economie bazata pe un nivel scazut al emisiilor de carbon. Riscurile ESG se materializeaza si prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra celorlalte categorii de risc considerate in administrarea investitiilor (risc de credit, risc de piata, risc de lichiditate). Astfel, in analiza de risc realizata pentru evaluarea riscurilor traditionale sunt incluse si informatii legate de factori de tip ESG. Avand in vedere faptul ca fondul investeste direct sau indirect o pondere importanta a activelor sale in titluri emise de Statul Roman, iar restul activelor sunt reprezentate de expuneri diversificate prin intermediul unor fonduri de investitii, luand in considerare riscurile ESG asociate acestora, apreciem ca impactul potential al riscurilor de tip ESG asupra randamentului fondului este unul moderat.

In cazul unei modificari materiale a impactului potential al riscurilor de tip ESG asupra randamentului fondului, aceasta va fi reflectata de data in cadrul documentului DICI (Documentul cu Informatii Cheie pentru Investitori) si ulterior in prospectul fondului cu ocazia primei modificari a acestuia.

Riscul operational - exista riscul de pierderi rezultate fie din utilizarea unor procese, sisteme si resurse umane inadecvate sau care nu si-au indeplinit functia in mod corespunzator, fie de evenimente si actiuni externe (de exemplu, dezastre naturale).

Riscul de utilizare a instrumentelor derivate - utilizarea tranzactiilor cu derivate, atat in scopul acoperirii riscului, cat si ca instrument al administrarii active a investitiilor, poate duce la cresterea volatilitatii randamentelor fondului.

Tinand cont de profilul de risc asumat al fondului, SAI Raiffeisen Asset Management SA va monitoriza mentinerea unui nivel al Indicatorului sintetic de risc si randament de maxim 4.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficiente a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala va fi calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente.

(b) Riscul de credit

Gestiunea riscului de credit se realizeaza prin selectarea unor emitenti avand o situatie financiara solida, cu respectarea prevederilor generale si specifice emise de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) ce reglementeaza activitatea Fondului. Astfel, limitele de investitii/expunere aplicabile Fondului sunt detaliate in Regulile Fondului.

Prin Autorizatia A.S.F. nr. 275/28.11.2017, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un O.P.C.V.M. care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile. Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale. Fondul poate investi minim 35% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

emise sau garantate de Ministerul Finantelor Publice si Primaria Municipiului Bucuresti, in conditiile mentionate in prezentul paragraf.

Prin Autorizatia A.S.F. nr. 275/28.11.2017 Fondul a fost autorizat sa deroge de la limitele de investitii stabilite prin reglementarile A.S.F. timp de 6 luni de la data autorizarii acestuia, cu asigurarea supravegherii respectarii principiului diversificarii riscului.

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii stabilite prin reglementarile A.S.F. in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau. Depasirea nu se poate intinde pe o perioada mai mare de 90 de zile.

In situatia in care limitele de detinere sunt depasite din motive independente de controlul fondului, fondul adopta, ca obiectiv prioritar al tranzactiilor sale de vanzare, masuri de remediere in cel mai scurt timp a situatiei, cu respectarea intereselor detinatorilor de titluri de participare.

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului in portofoliul instrumentelor de datorie al Fondului in functie de distributia geografica (in functie de domiciliul contrapartidelor):

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2022
Romania	51%
Global	2%
Germania, Franta, Elvetia, UK, Danemarca, Austria	6%
SUA	7%
Franta, Austria, Elvetia	5%
Olanda	1%
Romania, Austria	9%
Romania, Austria, Ungaria	18%
China, Taiwan, India, Coreea de Sud, Brazilia	2%
Total	100%

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2021
Romania	69%
Olanda	1%
SUA	6%
Franta, Austria, Elvetia	4%
Global	13%
Germania, Franta, Elvetia, UK, Danemarca	7%
Total	100%

Avand in vedere limitele de investitii legale, fondul poate detine titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau F.I.A. mentionate la art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012, cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in titlurile de participare ale aceluiasi O.P.C.V.M., respectiv 10% in titlurile de participare ale aceluiasi F.I.A. Detinerea in titluri de participare ale O.P.C.V.M. poate atinge 100% din activul Fondului. Detinerea de titluri de participare emise de F.I.A. nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului.

Principalele banci pe care fondul are expunere au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite / depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom).

Pentru detalii privind expunerea la riscul de credit pe tip de instrument si emitent/contrapartida, vezi nota 7 si nota 8.

O prezentare a conturilor curente si a depozitelor in functie de ratingul contrapartii la 31 decembrie 2022 :

Investment Grade	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
DA*	1.104.649	11.889.975
NU**	-	-
N.A.***	-	-

O prezentare a instrumentelor cu venit fix in functie de ratingul emitentilor la 31 decembrie 2022:

Investment Grade	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
DA*	38.626.022	51.169.527
NU**	-	-
N.A.***	-	-

*Emitenti care au primit rating Investment Grade de la agentile de rating.

** Emitenti care au primit rating Non Investment Grade de la agentile de rating

***Nu au fost evaluate de agentile rating

In 2022 si 2021 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

(c) Riscul valutar

Riscul valutar - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denumite intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand fondul investeste activele sale in instrumente denumite in respectivele valute si este gestionat prin "acoperire" (hedged).

La 31 decembrie 2022, expunerea valutara a fondului este de 2.869.626 EURO pe RON. Hedging-ul s-a facut prin incheierea de contracte forward pe EUR cu un notional total in valoare de 500.000 EURO. Ca urmare expunerea valutara neta a Fondului la 31 decembrie 2022 a fost 2.369.626 EURO.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de EURO ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 23.696 EURO, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

(d) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 decembrie 2022 si 31 decembrie 2021 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de + / (-) 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

Analiza de senzitivitate	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere / (reducere)
31 decembrie 2022	+ 50 / (50)	(982.077) / 982.077
31 decembrie 2021	+ 50 / (50)	(1.642.829) / 1.642.829

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2022 cu 982.077 RON respectiv 982.077 RON (2021: 1.642.829 RON respectiv 1.642.829 RON).

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate pe benzi de scadenta in functie de cea mai apropiata data dintre data maturitatii si data schimbarii ratei de dobanda:

31 decembrie 2022	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.104.649	-	-	-	-	1.104.649
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	385.422	273.803	62.229	11.922.724	25.981.844	38.626.022
Derivate	25.563					25.563
Total active financiare	1.515.634	273.803	62.229	11.922.724	25.981.844	39.756.234
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	1.515.634	273.803	62.229	11.922.724	25.981.844	39.756.234

31 decembrie 2021	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	11.889.975	-	-	-	-	11.889.975
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	438.306	308.622	59.428	9.957.209	40.405.962	51.169.527
Total active financiare	12.328.281	308.622	59.428	9.957.209	40.405.962	63.059.502
Total datorii	-	-	-	-	-	-
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	12.328.281	308.622	59.428	9.957.209	40.405.962	63.059.502

(e) Riscul de pret

Riscul de piata - este riscul de a inregistra pierderi ca urmare a modificarilor adverse a factorilor de piata, determinand scaderea valorii activelor detinute de fond (factorii de piata standard sunt: rata dobanzii, cursul de schimb, pretul actiunilor si al marfurilor etc).

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului cu 5.961.336 RON (2021: 10.907.307 RON), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

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

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

Rascumpararile se pot realiza in orice zi lucratoare. Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2022 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare decat pentru elementele de datorii.

31 decembrie 2022	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente	1.104.649	-	-	-	-	1.104.649
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	81.761.888	447.776	283.415	17.781.951	36.397.122	136.672.152
Derivate	25.563					25.563
Total active financiare	82.892.100	447.776	283.415	17.781.951	36.397.122	137.802.364
Alte datorii	79.390	-	-	-	-	79.390
Datorii din decontari	425.126	-	-	-	-	425.126
Total datorii	504.516	-	-	-	-	504.516
Excedent de lichiditate	82.387.584	447.776	283.415	17.781.951	36.397.122	137.297.848

31 decembrie 2021	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente	11.889.975	-	-	-	-	11.889.975
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	167.475.041	499.320	246.828	14.746.196	43.740.393	226.707.778
Total active financiare	179.365.016	499.320	246.828	14.746.196	43.740.393	238.597.753
Alte datorii	148.670	-	-	-	-	148.670
Datorii din decontari	96.035	-	-	-	-	96.035
Total datorii	244.705	-	-	-	-	244.705
Excedent de lichiditate	179.120.311	499.320	246.828	14.746.196	43.740.393	238.353.048

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni, acesta poate acoperi contravaloarea rascumpararii a 68.3% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2022 (78% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2021).

5. Evaluare la valoare justa

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

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila 3(c)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- **Nivel 1:** Pretul de piata cotation pe o piata activa pentru un instrument sau valoare activului net unitar publicata pentru un fond de investitii.
- **Nivel 2:** Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotation pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- **Nivel 3:** Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarteri de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutare, indici, volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Societatea foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente). Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generale ale pietelor financiare.

O analiza a activelor si datoriilor financiare recunoscute la valoarea justa conform metodei de evaluare este prezentata in tabelul de mai jos:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

	31 decembrie 2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	115.073.86	4.874.304	-
Instrumente financiare derivate	-	25.563	-
Total	115.073.862	4.899.867	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
Numerar si echivalente de numerar	1.104.649	-	-
Decontari cu investitorii	(425.126)	-	-
Total	679.523		-

	31 decembrie 2021		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	214.765.641	3.380.505	-
Total	214.765.641	3.380.505	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
<i>In lei</i>			
Numerar si echivalente de numerar	11.889.975		
Decontari cu investitorii	(96.035)		
Total	11.793.940		

In cursul anului 2022 si 2021 nu au existat transferuri intre ierarhiile de valoare justa.

Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea pentru care nu exista pret de piata cotation pe o piata activa sau pretul existent nu este mai vechi de 30 zile.

Evaluarea altor obligatiuni pentru care nu exista pret de piata cotation pe o piata activa (Obligatiuni corporative cu BVAL < 8 pt mai mult de 30 de zile sau nu au cotation in Bloomberg) se realizeaza utilizand una dintre urmatoarele metode, in functie de disponibilitatea si relevanta datelor: spread fata de emisiuni ale statului roman pe maturitati similare, raportare la spread-ul de tranzactionare pentru emisiuni ale unor emitenti comparabili, determinarea randamentului prin raportarea la yield-ul de tranzactionare al unor emisiuni in alta valuta ale emitentului care sunt ulterior convertite in RON.

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de acest tip, la 31 decembrie 2022, au fost:

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
BCR26	0,9	7,47
BCR28	0,85	7,82
BCR28A	0,4	7,81
RBRO28	0,8	7,82

La 31 decembrie 2021:

Emitent	Spread ultima tranzactie	Yield DBN
BCR26	0,9	4,80
BCR28	0,85	4,88
BCR28A	0,4	4,89
RBRO28	0,8	4,88

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluare la valoare justa (continuare)

Totalul numerarului si echivalentului de numerar include conturi curente in care sunt cuprinse si sume subscrise si nealocate, rascumparari neplatite si depozite cu maturitate initiala mai mica de 3 luni care sunt prezentate la cost amortizat.

Evolutia fondului Ron Plus in anul 2022 a fost marcata de izbucnirea conflictului dintre Rusia si Ucraina si de presunile inflationiste ridicate manifestate atat la nivel global cat si local. Declansarea conflictului din Ucraina a generat o corectie generalizata a pietelor de actiuni si obligatiuni, ca urmare a cresterii accelerate a aversiunii la risc in randul investitorilor. Pe langa temerile legate de riscurile asociate unui conflict la scara larga la granitele Europei, investitorii au manifestat ingrijorari ridicate cu privire la impactul economic al acestui conflict, ca urmare a cresterii accelerate a preturilor materiilor primei, produselor energetice si alimentare, dar si a provocarilor de pe lanturile de productie si aprovizionare. Expunerea fondului Ron Plus pe entitati din Rusia/Belarus/Ucraina este zero, fapt ce a limitat impactul direct asupra fondului. Totodata, masurile de consolidarea a pozitiei de lichiditate a fondului dar si alte decizii de administrare a riscului adoptate in mod preventiv, ne-au permis sa gestionam in mod corespunzator provocarile din aceasta perioada.

In contextul cresterii rapide a inflatiei, bancile centrale au accelerat procesul de inasprire a politicilor monetare, Banca Nationala a Romaniei ridicand dobanda de referinta pana la nivelul de 7%. Pe acest fundal, am asistat la o cresterea accelerata a randamentelor obligatiunilor ce au condus la o scadere a pretului de tranzactionare a acestora.

Aceste evolutii s-au reflectat in mod negativ in performanta fondului RON Plus ca urmare a reevaluarii obligatiunilor din portofoliu la niveluri semnificativ mai joase. Incepand cu a doua parte a lunii octombrie am asistat la o inversare a trendului ratelor de dobanda, evolutia care a continuat si la inceputul anului 2023. In acest context, evolutia fondului RON Plus a intrat pe un trend de recuperare a pierderilor, la aceasta evolutie contribuind si resetarea randamentelor instrumentelor din portofoliu la niveluri semnificativ mai ridicate.

6. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Conturi la banci in RON (i)	40.975	61.437
Conturi la banci in valuta (i)	1.063.674	11.828.538
Total	1.104.649	11.889.975

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Raiffeisen Bank	1.104.649	11.889.975
Total	1.104.649	11.889.975

7. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2022 sunt prezentate in continuare:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Obligatiuni corporative (i)	3.638.249	4.780.844
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (ii)	34.266.318	45.587.327
Unitati de fond (iii)	81.322.144	166.976.619
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	721.455	801.356
Total	119.948.166	218.146.146

(i) *Obligatiuni corporative* la 31 decembrie 2022 includ obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, New Europe Property Investments si Banca Comerciala Romana.

La 31 decembrie 2021 includ obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, New Europe Property Investments si Banca Comerciala Romana.

(ii) *Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei* cuprindeau la 31 decembrie 2022 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor Publice in EURO (31 decembrie 2021 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor Publice in EURO si RON).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

7. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere(continuare)

(iii) Unitatile de fond la 31 decembrie 2022 si 31 decembrie 2021 includ investitii in ron si euro in fonduri de investitii din Romania si din afara Romaniei. Aproximativ 40% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Euro Obligatiuni si 40% la fondul Raiffeisen Euro Plus la 31 decembrie 2022 (la 31 decembrie 2021 aproximativ 24% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Euro Obligatiuni si 25% la fondul Raiffeisen Euro Plus).

La 31 decembrie 2022 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in Nota 2 (g) este cu 10.137.417 RON mai mica (31 decembrie 2021: cu 4.027.154 RON mai mare) decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond.

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2022
Ministerul Finantelor Publice	34.930.278
New Europe Property Investments	674.180
Banca Comerciala Romana	2.162.671
Raiffeisen Bank	858.892
Total	38.626.022

Emitent	31 decembrie 2021
Ministerul Finantelor Publice	46.321.225
New Europe Property Investments	1.467.798
Banca Comerciala Romana	2.413.051
Raiffeisen Bank	967.453
Total	51.169.527

8. Datorii cu investitorii

La 31 decembrie 2022 fondul avea in sold sume subscrise si nealocate in suma de 425.126 ron (la 31 decembrie 2021: 94.546 ron).

9. Datorii cu investitorii privind capitalul

Datorii cu investitorii

La 31 decembrie 2022 datoria cu investitorii privind capitalul este 120.573.862 lei divizata in 646 unitati de fond aferente clasei A, 226 unitati de fond aferente clasei D si 194.603 unitati de fond aferente clasei PR.

La 31 decembrie 2021 datoria cu investitorii privind capitalul este 229.791.416 lei divizata in 1.080 unitati de fond aferente clasei A, 383 unitati de fond aferente clasei D si 158.666 unitati de fond aferente clasei PR.

Informatii cantitative cu privire la datoria cu investitorii privind capitalul Fondului sunt prezentate in tabelele de mai jos.

Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

Reconcilierea datoriilor cu investitorii privind capitalul Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

9. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

	Datorii cu investitorii privind capitalul	Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
Total datorii cu investitorii 1 decembrie 2021	91.546.629	93.106	91.453.523
Modificari in timpul anului 2021:			
Profitul exercitiului	3.325.733	(316.658)	3.642.391
Subscriere unitati de fond clasa A	125.956.747	-	125.956.747
Subscriere unitati de fond clasa D	29.164.554	-	29.164.554
Subscriere unitati de fond clasa PR	15.420.601	-	15.420.601
Rascumparare si anulare clasa A	23.864.979	-	23.864.979
Rascumparare si anulare clasa D	7.394.544	-	7.394.544
Rascumparare si anulare clasa PR	4.363.325	-	4.363.325
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2021	229.791.416	(223.552)	230.014.968
Modificari in timpul anului 2022:			
Pierdere exercitiului	(31.114.932)	(433.947)	(30.680.985)
Subscriere unitati de fond clasa A	10.282.115	-	10.282.115
Subscriere unitati de fond clasa D	4.713.883	-	4.713.883
Subscriere unitati de fond clasa PR	7.307.537	-	7.307.537
Rascumparare si anulare clasa A	64.461.768	-	64.461.768
Rascumparare si anulare clasa D	23.309.294	-	23.309.294
Rascumparare si anulare clasa PR	12.635.095	-	12.635.095
Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2022	120.573.862	(657.499)	121.231.361

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotație relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. In contabilitate, aceste instrumente sunt reevaluate si inregistrate la valoarea justa folosind tehnici consacrate de evaluare.

Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

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

Pentru toate celelalte instrumente financiare nu exista diferente de metoda de evaluare intre IFRS si evaluarea din calcul NAV.

Mai jos este prezentata reconcilierea numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

9. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

<i>Nr. unitati de fond</i>	Unitati de fond aflate in circulatie
La 1 ianuarie 2021	-
Clasa A	345,3686
Clasa D	201,5471
Clasa PR	158.665,9859
Rascumparare si anulare clasa A	172,3506
Rascumparare si anulare clasa D	53,1062
Rascumparare si anulare clasa PR	31.887,2700
Subscriere unitati de fond clasa A	906,8466
Subscriere unitati de fond clasa D	234,2738
Subscriere unitati de fond clasa PR	112.137,0119
La 1 ianuarie 2021	
Clasa A	1.079,8646
Clasa D	382,7148
Clasa PR	238.915,7278
Rascumparare si anulare clasa A	511,4795
Rascumparare si anulare clasa D	200,8762
Rascumparare si anulare clasa PR	102.351,6397
Subscriere unitati de fond clasa A	77,1550
Subscriere unitati de fond clasa D	43,8593
Subscriere unitati de fond clasa PR	58.038,6919
La 31 decembrie 2022	
Clasa A	645,5401
Clasa D	225,6979
Clasa PR	194.602,7799

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2022 EUR	31 decembrie 2022 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa A	23.650,3408	117.007,6961
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa D	20.611,5315	101.973,4909
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa PR	23,5599	116,5602

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2021 EUR	31 decembrie 2021 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa A	27.932,2924	138.211,7760
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa D	25.262,0621	124.999,2095
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) clasa PR	27,8519	137,8140

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

9. Datorii cu investitorii privind capitalul (continuare)

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumpararii continue de unitati de fond, capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerinte de capital minime si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip OPCVM/ F.I.A. ce investesc in instrumente financiare cu venit fix (instrumente ale pietei monetare, obligatiuni de stat, municipale, corporative, etc), urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return sau au expunere pe actiuni. Fondul poate investi si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocare activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este stabilita in functie de profilul atractivitatea perceputa pentru pietele de actiuni, masurata prin diversi indicatori specifici, respectandu-se profilul de risc al Fondului.

Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare mentionate la art. 82 si art. 83 din OUG nr.32/2012.

10. Venituri din dobanzi

	2022	2021
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
Plasamentelor in depozite	-	-
Obligatiunilor si titlurilor de stat	1.204.279	773.929
Total venituri din dobanzi	1.204.279	773.929

11. Venituri din dividende

In anul 2022 nu am avut dividende (veniturile din dividende in 2021 au fost obtinute ca urmare a detinerii de unitati de fond la fondul de investitii Raiffeisen Emerging Markets).

12. Pierderi/Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta

Pierderile nete din diferente de curs valutar in suma de 217.525 lei (31 decembrie 2021: castiguri in suma de 50.518 lei) sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile in valuta.

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

	2022	2021
<i>Castiguri/(Pierderi) nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	(10.411.023)	(2.478.428)
- instrumentelor financiare derivate	25.563	-
- unitatilor de fond	(20.603.540)	6.090.822
Total castig/pierdere net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(30.989.000)	3.612.394

14. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale, in suma totala de 183.926 RON (2021: 188.248 RON) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2022: 139.373 RON, 2021: 153.132 RON); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere (2022: 26.133 RON, 2021: 25.746 RON),

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

14. Alte cheltuieli operationale (continuare)

- comisioane bancare (2022: 1.833 RON, 2021: 940 RON)
- onorariu de audit (2022: 13.503 RON, 2021: 7.140 RON)
- alte cheltuieli (2022: 3.084 RON, 2021: 1.289 RON)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2022, este in suma de 2.737 EURO (2021: 7.140 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2022 si 2021, in afara de cele pentru auditul statutar.

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

15.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2022, in alte datorii era inregistrata suma de 52.835 RON (31 decembrie 2021: 115.920 RON) reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A si 130 lei comision de subscriere de plata (31 decembrie 2021: 1.695 lei).

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2022 a fost de 878.854 RON (2021: 984.702 RON).

15.2. Servicii de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank

Raiffeisen Bank SA, actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management SA, furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2022, in datorii curente era inregistrata suma de 3.421 RON (31 decembrie 2021: 5.963 RON) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank SA. Cheltuielile pentru serviciile de custodie si depozitare prestate de Raiffeisen Bank SA in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2022 au fost de 49.906 RON (31 decembrie 2021 au fost de 51.234 RON).

15.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2022, Fondul avea investitii in urmatoarele fonduri administrate de SAI Raiffeisen Asset Management:

Denumire Fond	Nr. Unitati De Fond Detinute	Valoare Totala RON	Procent Detinere In Total Capital Fond
Raiffeisen Romania Dividend	118,139.1982	10,526,592.42	5.93%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	199,763.1177	22,186,922.70	17.99%
Raiffeisen Euro Plus	38,668.1904	22,224,306.97	2.59%

La 31 decembrie 2022:

Denumire Fond	Nr. Unitati De Fond Detinute	Valoare Totala RON	Procent Detinere In Total Capital Fond
Raiffeisen Romania Dividend	152.206.2161	14.395.268.18	5,96%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	288.787.3102	40.226.328.90	19,19%
Raiffeisen Euro Plus	64.159.7019	42.046.877.50	2,61%

15.4 Altele

La 31 decembrie 2022 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.104.649 RON (conturi curente in RON: 40.975 RON, conturi curente in euro: 214.997 EUR).

La 31 decembrie 2021 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 11.889.975 RON (conturi curente in RON: 61.437 RON, conturi curente in euro: 2.390.521 EUR).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2022 catre Raiffeisen Bank au fost in suma de 1.833 RON (2021: 940 RON).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN MODERAT EURO
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2022
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

16. Alte datorii

Alte datorii constau in datorii ale Fondului catre:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
BDO AUDIT SRL, auditorul Fondului, reprezentand taxa de audit aferenta anului	13.547	7.140
Autoritatea de Supraveghere Financiara, reprezentand taxa aferenta lunii Decembrie ce urmeaza sa fie platita in luna urmatoare	9.455	17.952
SAI Raiffeisen Asset Management SA, administratorul Fondului, reprezentand comisionul de administrare si de subscriere aferent lunii Decembrie	52.965	117.615
Raiffeisen Bank, reprezentand comisionul de depozitare aferent lunii Decembrie	3.422	5.963
Total	148.670	148.670

17. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

Evolutia activelor fondului a fost influentata atat de dinamica preturilor instrumentelor din portofoliu cat mai ales de evolutia subscrierilor si rascumpararilor. In contextul unui mediu investitional extrem de volatil, dar si ca urmare a intensificarii competitiei din partea altor produse de economisire, s-a inregistrat un volum semnificativ mai ridicat al rascumpararilor, comparativ cu anii precedenti. Aceasta tendinta s-a manifestat la nivelul intregii game de produse, precum si la nivelul industriei de asset management in ansamblul ei. Dinamica rascumpararilor s-a temperat in primele luni din anul 2023, pe masura ce evolutia fondului a intrat pe un trend de recuperare a pierderilor. Administratorul va adopta in continuare masurile necesare in vederea recuperarii pierderilor inregistrate si cresterii competitivitatii produsului, urmarind consolidarea pozitiei acestuia drept alternativa atractiva de plasament pentru investitori.

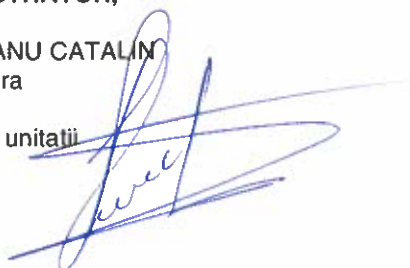
18. Clasificare active si datorii

Toate elementele de activ si de datorii sunt clasificate ca fiind active / datorii curente. Instrumentele cu venit fix cu maturitati mai mari de 12 luni sunt clasificate ca active curente deoarece fondul nu intentioneaza sa le detina pana la maturitate.

ADMINISTRATOR,

MUNTEANU CATALIN
Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura



Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN MODERAT EURO
la data 31.12.2022

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	10,046,669.50	7,940,235.42	39,283,520.72	32.27%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	2,119,079.83	2,004,416.28	9,916,649.10	8.15%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	717,548.61	728,474.85	3,604,056.47	2.96%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	1,401,531.22	1,275,941.43	6,312,592.63	5.19%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	7,927,589.67	5,935,819.14	29,366,871.61	24.12%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	158,705.22	136,269.61	674,180.27	0.55%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	7,768,884.45	5,799,549.53	28,692,691.34	23.57%
1.3	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00%
		0.00	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar , din care:	223,278.64	223,278.64	1,104,648.76	0.91%
	- disponibil in cont curent	223,278.64	223,278.64	1,104,648.76	0.91%
3	Produce structurate	0.00	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	5,166.90	25,562.72	0.02%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	5,166.90	25,562.72	0.02%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	18,486,389.16	16,437,349.78	81,322,144.30	66.81%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-1,500.00	-1,500.00	-7,421.10	-0.01%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-1,500.00	-1,500.00	-7,421.10	-0.01%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	28,754,837.31	24,604,530.74	121,728,455.40	100.00%
12	Cheltuielile fondului		100,475.79	497,093.92	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		10,679.33	52,834.92	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		691.52	3,421.23	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		1,911.15	9,455.22	
	- cheltuieli cu taxa de audit		2,738.29	13,547.42	
	- rascumparari de platit		84,429.24	417,705.22	
	- alte cheltuieli		26.26	129.92	
12	ACTIV NET clasa FWR (A)		15,267,244.27	75,533,164.30	
	ACTIV NET clasa FWR (D)		4,651,978.97	23,015,200.76	
	ACTIV NET clasa PREMIUM (A)		4,584,831.49	22,682,995.31	
13	Numar unitati de fond clasa FWR (A) in circulatie, din care detinute de:		645.5401392		
	- persoane fizice		637.7437443		
	- persoane juridice		7.7963949		
	Numar unitati de fond clasa FWR (D) in circulatie, din care detinute de:		225.6978803		
	- persoane fizice		225.6978803		
	- persoane juridice		0.0000000		
	Numar unitati de fond clasa PREMIUM (A) in circulatie, din care detinute de:		194,602.7799116		
	- persoane fizice		192,755.2030968		
	- persoane juridice		1,847.5768148		
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN) clasa FWR (A)		23,650.3408	117,007.70	
	Valoarea unitara a activului net (VUAN) clasa FWR (D)		20,611.5315	101,973.49	
	Valoarea unitara a activului net (VUAN) clasa PREMIUM (A)		23.5599	116.56	
15	Numar de investitori, din care:		858		
	Clasa FWR (A), din care :		118		
	- persoane fizice		117		
	- persoane juridice		1		
	Clasa FWR (D), din care :		41		
	- persoane fizice		41		
	- persoane juridice		0		
	Clasa PREMIUM (A), din care :		699		
	- persoane fizice		688		
	- persoane juridice		11		

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Activ net clasa FWR (A)	9,373,835.00	30,163,093.94	15,267,244.27
Activ net clasa FWR (D)	5,108,961.90	9,668,164.52	4,651,978.97
Activ net clasa PREMIUM (A)	4,298,474.64	6,654,254.77	4,584,831.49
VUAN clasa FWR (A)	27,141.5385	27,932.2924	23,650.3408
VUAN clasa FWR (D)	25,348.7221	25,262.0621	20,611.5315
VUAN clasa FWR (D)	27.0913	27.8519	23.5599

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN MODERAT EURO la data 31.12.2022

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

5b. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatii ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		2	12.12.2019	16.12.2022	15.12.2023	1,000,000.0000	146.5753	2,345.2055	0.0000		1,002,345.21	0.17%	0.82%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		2	19.05.2021	21.05.2022	20.05.2023	1,000,000.0000	106.8493	24,041.0959	0.0000		1,024,041.10	0.10%	0.84%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28A		1	12.10.2021	14.10.2022	13.10.2023	500,000.0000	68.4932	5,410.9589	0.0000		505,410.96	0.10%	0.42%
RAIFFEISEN BANK	RBR028		2	04.06.2021	11.06.2022	10.06.2023	1,050,000.0000	109.1137	22,259.1945	0.0000		1,072,259.19	0.09%	0.88%
TOTAL												3,604,056.45		2.96%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatii ale administratiei publice centrale

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
ROV1AN91PRA1		4,000	11.04.2022	04.12.2022	03.12.2023	1,911,697.05	746.26	2,808.50	54,022.61		1,927,745.88	EROCIALA ROMANA BROKER	0.14%	1.58%
ROG3L3GMYR6	30/12/2022	200	24.06.2021	24.08.2022	23.08.2023	4,979,975.52	383.83	12,334.61	0.00	88.3800	4,384,846.73	ING BANK ROMANIA	0.11%	3.60%
TOTAL												6,312,592.62		5.19%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

2b. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatii ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS2063535970	30/12/2022	161	04.12.2020	09.10.2022	08.10.2023	158,242.07	47.31	694.73		84.21	4.9474	674,180.25	0.03%	0.55%
TOTAL														674,180.25	0.55%

2c. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritatii ale administratiei publice centrale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS2434895558	30/12/2022	197	31.01.2022	07.02.2022	06.03.2023	196,885.74	11.52	3,761.89		83.71	4.9474	834,490.63	0.02%	0.69%
Ministerul Finantelor Publice	XS2364199757	30/12/2022	800	18.11.2021	13.07.2022	12.07.2023	766,400.00	49.01	6,597.26		69.88	4.9474	2,798,235.89	0.04%	2.30%
Ministerul Finantelor Publice	XS2434895806	30/12/2022	267	31.01.2022	07.02.2022	06.02.2023	266,263.08	27.60	8,997.53		74.88	4.9474	1,033,606.48	0.02%	0.85%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	30/12/2022	700	28.06.2021	26.05.2022	25.05.2023	810,250.00	35.60	15,290.30		82.00	4.9474	2,915,350.94	0.04%	2.39%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	30/12/2022	600	26.07.2021	26.05.2022	25.05.2023	694,500.00	30.26	13,105.97		82.00	4.9474	2,498,872.24	0.03%	2.05%
Ministerul Finantelor Publice	XS1934867547	30/12/2022	500	04.12.2020	08.12.2022	07.12.2023	531,895.00	12.87	657.53		89.87	4.9474	2,226,416.75	0.04%	1.83%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	30/12/2022	130	18.10.2018	19.04.2022	18.04.2023	130,117.00	8.42	2,173.94		89.53	4.9474	586,604.01	0.01%	0.48%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	30/12/2022	300	09.08.2019	19.04.2022	18.04.2023	327,750.00	9.63	5,016.78		89.53	4.9474	1,353,701.56	0.03%	1.11%
Ministerul Finantelor Publice	XS1420357318	30/12/2022	600	27.05.2021	26.05.2022	25.05.2023	663,600.00	22.34	10,397.26		86.67	4.9474	2,624,305.09	0.06%	2.16%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	30/12/2022	200	29.11.2019	11.03.2022	10.03.2023	224,950.00	8.38	4,663.01		82.89	4.9474	843,269.56	0.02%	0.69%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	30/12/2022	200	08.01.2020	11.03.2022	10.03.2023	227,125.00	7.65	4,663.01		82.89	4.9474	843,269.56	0.02%	0.69%
Ministerul Finantelor Publice	XS1892141620	30/12/2022	700	03.03.2020	11.03.2022	10.03.2023	799,750.00	24.85	16,320.55		82.89	4.9474	2,951,443.44	0.06%	2.42%
Ministerul Finantelor Publice	XS1768067297	30/12/2022	500	16.12.2021	08.02.2022	07.02.2023	511,875.00	30.25	11,198.63		77.50	4.9474	1,972,496.87	0.07%	1.62%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	30/12/2022	928	21.01.2020	28.01.2022	27.01.2023	925,550.08	51.41	17,187.07		67.08	4.9474	3,164,570.12	0.07%	2.60%
Ministerul Finantelor Publice	XS2109812508	30/12/2022	600	01.02.2021	28.01.2022	27.01.2023	627,000.00	26.15	11,112.33		67.08	4.9474	2,046,058.27	0.04%	1.68%
TOTAL														28,692,691.37	23.57%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	40,974.98	0.03%
TOTAL	40,974.98	0.03%

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	214,996.52	4.9474	1,063,673.79	0.87%
TOTAL			1,063,673.79	0.87%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Capacitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%

RAIFFEISEN BANK	500.000	EUR 06.01.2023	22.12.2022	06.01.2023	4.8994	4.9474	0.0000	25,562.72	25,562.72	0.02%
TOTAL									25,562.72	0.02%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s a tranzacționat	Nr. unitati de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piața	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	30/12/2022	118,139,1982	89.1033	89.1033	10,526,592.42	5.93%	8.65%
TOTAL					10,526,592.42		8.65%

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piața	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				valută VUAN	valută	lei	lei	%	%
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	LU1331971769	30/12/2022	8,877.0000	130.2000	130.2000	4.9474	5,718,132.69	0.03%	4.70%
ISHARES MSCI Europe SRI	IE00B52VJ196	30/12/2022	26,617.0000	55.2500	55.2500	4.9474	7,275,593.26	0.04%	5.98%
RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI	ROFDIN0001F4	30/12/2022	199,763,1177	22.4494	22.4494	4.9474	22,186,922.70	17.99%	18.23%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	30/12/2022	38,668.1904	116.1709	116.1709	4.9474	22,224,306.97	2.59%	18.26%
Raiffeisen Income	AT0000A1JU66	30/12/2022	453.8700	1,122.2500	1,122.2500	4.9474	2,519,985.93	0.15%	2.07%
Raiffeisen-Nachh-Emerging	AT0000A1TB83	30/12/2022	4,700.0000	116.4900	116.4900	4.9474	2,708,716.34	0.18%	2.23%
S&P 500	IE00B3ZWK18	30/12/2022	20,200.0000	81.6700	81.6700	4.9474	8,161,893.99	0.04%	6.71%
TOTAL							70,795,551.88		58.16%

ACTIV TOTAL	121,728,455.38
--------------------	-----------------------

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN MODERAT EURO
la data 31.12.2022

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2021				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2022				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
1.	Total active	100.07%	100.00%	46,515,860.00	230,165,126.87	100.41%	100.00%	24,604,530.74	121,728,455.39	-108,436,671.47
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	22.34%	22.33%	10,386,426.85	51,393,078.70	32.40%	32.27%	7,940,235.42	39,283,520.73	-12,109,557.97
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	3.71%	3.71%	1,725,813.73	8,539,498.92	8.18%	8.15%	2,004,416.28	9,916,649.11	1,377,150.20
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	1.10%	1.10%	511,670.58	2,531,797.20	2.97%	2.96%	728,474.85	3,604,056.48	1,072,259.29
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	2.61%	2.61%	1,214,143.15	6,007,701.72	5.21%	5.19%	1,275,941.43	6,312,592.63	304,890.91
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	18.63%	18.62%	8,660,613.12	42,853,579.78	24.22%	24.12%	5,935,819.14	29,366,871.61	-13,486,708.17
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.64%	0.64%	296,638.67	1,467,797.80	0.56%	0.55%	136,269.61	674,180.27	-793,617.53
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	17.99%	17.98%	8,363,974.45	41,385,781.98	23.67%	23.57%	5,799,549.53	28,692,691.34	-12,693,090.63
1.3	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	- valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.3	-obligatiuni corporative netranzactionate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.4	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Depozite bancare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.02%	0.02%	5,166.90	25,562.72	25,562.72
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.02%	0.02%	5,166.90	25,562.72	25,562.72
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.02%	0.02%	5,166.90	25,562.72	25,562.72
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	5.17%	5.17%	2,402,937.59	11,889,975.49	0.91%	0.91%	223,278.64	1,104,648.74	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.3	- certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	72.59%	72.55%	33,745,603.07	166,976,618.55	67.08%	66.81%	16,437,349.78	81,322,144.30	-85,654,474.25
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-0.08%	-0.08%	0.00	0.00	-0.01%	-0.01%	0.00	0.00	0.00
10	Alte active, din care	-0.04%	-0.04%	-19,107.51	-94,545.87	-0.01%	-0.01%	-1,500.00	-7,421.10	87,124.77
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2021				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2022				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	- sume in curs de rezolvare	-0.04%	-0.04%	-19,107.51	-94,545.87	-0.01%	-0.01%	-1,500.00	-7,421.10	87,124.77
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
II.	Total obligatii	0.06%	0.06%	30,346.66	150,158.30	0.41%	0.41%	100,475.79	497,093.92	
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.05%	0.05%	23,427.16	115,919.93	0.08%	0.08%	19,303.31	95,501.20	-20,418.73
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	1,204.90	5,961.97	0.00%	0.00%	691.52	3,421.23	-2,540.74
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisiunile de rulaaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifulor datorate ASF	0.01%	0.01%	3,628.10	17,952.20	0.01%	0.01%	1,911.15	9,455.22	-8,496.98
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	1,442.98	7,140.01	0.01%	0.01%	2,738.29	13,547.42	6,407.41
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	342.52	1,694.81	0.31%	0.31%	75,831.52	375,168.86	373,474.05
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	342.52	1,694.81	0.31%	0.31%	75,831.52	375,168.86	373,474.05
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	301.00	1,489.38	0.34%	0.34%	84,429.24	417,705.22	416,215.84
III.	Valoarea activului net (I-II)			46,485,513.34	230,014,968.57			24,504,054.95	121,231,361.47	-108,783,607.10

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2022

Denumire element	Perioada curenta		Anul precedent	Diferente
	31/12/2022		31/12/2021	
Valoare activ net clasa FWR (A)	15,267,244.27		30,163,093.94	-14,895,849.67
Valoare activ net clasa FWR (D)	4,651,978.97		9,668,164.52	-5,016,185.55
Valoare activ net clasa PREMIUM (A)	4,584,831.49		6,654,254.77	-2,069,423.28
Numar de unitati de fond in circulatie clasa FWR (A)	645.5401		1,079.86	-434.3245
Numar de unitati de fond in circulatie clasa FWR (D)	225.6979		382.71	-157.0169
Numar de unitati de fond in circulatie PREMIUM (A)	194,602.78		238,915.73	-44,312.9479
Valoarea unitara a activului net clasa FWR (A)	23,650.3408		27,932.29	-4,281.9516
Valoarea unitara a activului net clasa FWR (D)	20,611.5315		25,262.06	-4,650.5306
Valoarea unitara a activului net PREMIUM (A)	23.5599		27.85	-4.2920

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. întocmit în conformitate cu Art 53 alin 1 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare pentru anul 2022

I. ACTIVITATI:

În anul 2022 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („RAM”) a desfășurat activitățile de administrare a fondurilor de investiții și a fondului de pensii facultative, în conformitate cu obiectul de activitate autorizat:

- Administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a altor organisme de plasament colectiv (OPCVM și FIA) stabilite în România sau în alt stat membru autorizate conform prevederilor legale.
- Administrarea portofoliilor individuale de investiții, printre care și a celor deținute de către fondurile de pensii, pe baza discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare.
- Servicii consultanță de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare în conformitate cu prevederile legale.
- Administrarea fondurilor de pensii facultative
- Servicii conexe - activități de păstrare și administrare legată de titlurile de participare ale OPC.

Obiectul principal de activitate al Societății conform CAEN este 6630 „Activități de administrare a fondurilor (administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare „OPCVM” stabilite în România sau în alt stat membru) ”.

Astfel, în anul 2022 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investiții: Raiffeisen România Dividend, Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligațiuni, Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron și Raiffeisen Moderat Euro, Raiffeisen Sustainable Equity și Raiffeisen Sustainable Mix.

La data de 31.12.2022, situația fondurilor de investiții administrate se prezintă după cum urmează:

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Investitori	VUAN
1	FDI Raiffeisen România Dividend	178,178,695.67	1,163	89.4241
2	FDI Raiffeisen Ron Plus			
	<i>Clasa A</i>	965,209,323.74	15,425	193.7908
	<i>Clasa D</i>	9,579,836.04	31	94,786.6489
3	FDI Raiffeisen Euro Plus	173,388,180.82	5,154	116.2009
4	FDI Raiffeisen Euro Obligațiuni	24,935,889.71	423	22.4553
5	FDI Raiffeisen Dolar Plus	55,042,775.66	1,130	1,204.8011
6	FDI Raiffeisen Ron Flexi	226,041,276.19	2,485	139.0676
7	FDI Raiffeisen Conservator Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	51,829,531.97	63	109,916.6781
	<i>Clasa FWR (D)</i>	10,590,363.78	23	97,249.3475
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	117,657,287.58	13,203	109.3203

8	FDI Raiffeisen Conservator Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	16,704,404.54	113	23,211.0322
	<i>Clasa FWR (D)</i>	3,757,943.59	43	20,876.091
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	3,977,443.02	933	23.1187
9	FDI Raiffeisen Moderat Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	46,245,983.40	69	112,688.7197
	<i>Clasa FWR (D)</i>	20,677,172.28	21	95,601.2637
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	48,819,058.46	4,645	112.0646
10	FDI Raiffeisen Moderat Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	15,267,244.27	118	23,650.3408
	<i>Clasa FWR (D)</i>	4,651,978.97	41	20,611.5315
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	4,584,831.49	699	23.5599
11	FDI Raiffeisen Sustainable Equity	21,253,603.69	410	2,929.3200
12	FDI Raiffeisen Sustainable Mix	1,573,792.05	36	1,942.1389

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

Incepand cu data de 20.10.2022, Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) a aprobat transformarea FDI Raiffeisen Global Equity intr-un fond de tip feeder sub denumirea de FDI Raiffeisen Sustainable Equity. In baza Deciziei A.S.F. nr.137 / 15.09.2022. fondul investeste cel putin 85% din active in fondul deschis de investitii R-RAMRO-1, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., ce are calitatea de fond de tip master, in acord cu prevederile art. 125 din OUG nr. 32/2012. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor internationale de actiuni dar si al celei locale, pe baza unor criterii de selectie a companiilor ce incorporeaza caracteristici ESG („mediu”, „social”, „guvernanta”), in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Equity cat si fondul master R-RAMRO-1 promoveaza caracteristici de mediu si sociale in accord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088.

De asemenea, prin Decizia Nr.149/20.10.2022 Autoritatea de Supraveghere Financiara a aprobat transformarea fondului FDI Raiffeisen Global Bonds intr-un fond de tip feeder sub denumirea de FDI Raiffeisen Sustainable Mix. Fondul investeste, incepand cu data de 20.11.2022, cel putin 85% din activele sale in fondul deschis de investitii Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., ce are calitatea de fond de tip master, in acord cu prevederile art. 125 din OUG nr. 32/2012.

II. CAPITAL SOCIAL

In anul 2022 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

La data de 31.12.2022 Societatea avea un capital social in valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:

- 3.156.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale
- 7.500.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative.

La data de 31.12.2022 structura actionariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

La 31 decembrie 2022 principalul actionar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99.925% din totalul actiunilor. Raiffeisen Bank International AG, actionar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listata la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din actiunile sale sunt detinute de cele 8 Banci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regasesc pe site-ul www.rbinternational.com.

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

Consiliul de Administratie are urmatoarea componenta:

- la data publicarii Situatiilor financiare anuale:
 - ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent al Consiliului de Administratie;
 - ✓ Catalin Munteanu - membru neexecutiv al Consiliului de Administratie.
 - ✓ Post vacant – in prezent domnul Adrian Florin Negru (desemnat Presedinte al Consiliului de Administratie de actionarii S.A.I. RAM prin Hotararea nr. 1/20.01.2023) se afla in curs de autorizare de catre A.S.F.
- la 31.12.2022:
 - ✓ Razvan Szilagyi –Presedinte al Consiliului de Administratie, membru executiv;
 - ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent al Consiliului de Administratie;
 - ✓ Catalin Munteanu - membru neexecutiv al Consiliului de Administratie.

Directorii societatii de administrare a investitiilor

- la 31.12.2022:
 - ✓ Razvan Szilagyi- Director General (pana la data de 31.01.2023)
 - ✓ Felicia Victoria Popovici – Director General Adjunct
- La data publicarii Situatiilor Financiare pentru 31.12.2022, directorii SAI sunt:
 - ✓ Felicia Victoria Popovici – Director General Adjunct/ Director General interimar
 - ✓ Adrian-Florin Negru – Director General (desemnat de Consiliul de Administratie prin Hotararea nr. 2/30.01.2023) – in curs de autorizare de catre A.S.F.

Dupa incetarea la data de 31.01.2023 a mandatului de Presedinte CA si Director general al domnului Razvan Szilagyi, actionarii SAI RAM l-au desemnat pe domnul Adrian Florin Negru Presedinte al Consiliului de Administratie al Societatii. Domnul Adrian -Florin Negru a fost numit si Director General al societatii de catre membrii Consiliului de Administratie.

Exercitarea atributiilor aferente acestor functii de catre domnul Adrian – Florin Negru se va face numai dupa emiterea deciziilor de aprobare de catre A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si Sectorul Sistemului de Pensii Private.

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

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in anul 2022 de Deloitte Audit SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 25/25.06.2001.

Auditul financiar al fondurilor de investitii administrate a fost asigurat de BDO Audit S.R.L., membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 18/02.08.2001.

Auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in perioada 01.01.2022-31.03.2022 de catre domnul Ioan Fleser, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5226/2017).

Incepand cu data de 06.06.2022, auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este asigurat de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018).

Departamentul de Control Intern:

Controlul intern a fost asigurat in perioada 01.01.2022-20.12.2022 de catre dna Andra Mucenic, autorizata de catre A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare prin Autorizatia ASF nr.284/06.12.2017 si autorizata de catre Sectorul Sistemului de Pensii Private prin Decizia ASF nr. 984/31.07.2019. Incepand cu data de 21.12.2022 ca urmare a incetarii contractului de munca intre dna Mucenic si SAI RAM atributiile au fost asigurate temporar de domnul Razvan Szilagyi.

Incepand cu data de 03.02.2023 atributiile aferente functiei de ofiter de conformitate au fost preluate de dna Anca Munteanu, autorizata prin Autorizatia ASF nr.5/03.02.2023.

Departamentul de Administrare a Riscului:

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurata de catre domnul Iulian Lolea, autorizat prin Autorizatia ASF nr. 127/28.06.2021 si Decizia ASF 930/23.07.2021.

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2022 Societatea nu a avut sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

Sistemul de guvernanta a fost instituit in acord cu cerintele de reglementare, in vederea asigurarii unui management eficient si prudent, bazat pe principiul proportionalitatii. In acord cu principiul proportionalitatii, viziunea consolidata a riscurilor se bazeaza pe activitatea, analizele, indicatorii cheie monitorizati si pe 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 pentru a indeplini cerintele si nevoile operationale.

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

SAI RAM a implementat un sistem de guvernanta eficient care asigura gestionarea solida si prudenta a activitatii. Structura organizatorica a fost stabilita astfel incat sa evidentieze rolurile si responsabilitatile corespunzatoare fiecarui departament , impreuna cu un sistem adecvat de alocare a atributiilor fiecarui 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.

In anul 2022, nu au survenit modificari in componenta Consiliului de Administratie, SAI RAM depunand la ASF doar o cerere de prelungire a mandatului de administrator al doamnei Emilia Bunea, membru al Consiliului de Administratie din anul 2019, solicitare aprobata prin Autorizatia A.S.F. nr. 28/24.03.2023

Consiliul de Administratie este responsabil pentru managementul strategic al Societatii, evalueaza pozitia financiara a Societatii 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.

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

2. Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

a) Comitetul de Audit

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

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 are obligatia de a inainta anual Consiliului de Administratie sau ori de cate ori este cazul rapoarte privind activitatea desfasurata.

c) Comitetul de Nominalizare

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

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

d) Comitetul de Grup

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

Obiectivele Comitetului sunt:

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

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

La 31 decembrie 2022, Comitetului de Management si Control al Riscului Operational avea in componenta patru membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) Comitetul de Investitii

Conform deciziei Consiliul de Administratie al SAI RAM, membrii Comitetului de Investitii sunt: Directorul General al SAI RAM, Directorul General Adjunct al SAI RAM, Seful Departamentului de Administrare a Riscurilor si Directorul Departamentului de Administrare al 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.

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

Aceasta functie este asigurata de catre Ofiterul de Conformitate si Coordonatorul Departamentului 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.

c) Functia de Audit Intern

Functia de Audit Intern este detinuta de catre Seful executiv de audit intern. Aceasta functie are linie de raportare directa catre Consiliul de Administratie si Comitetul de Audit. Functia de Audit Intern desfasoara o activitate independenta si obiectiva, fiind un element cheie in cadrul societatii, avand acces la toate informatiile, documentele si structurile societatii. Functia de Audit Intern evalueaza gradul de adecvare si eficacitate ale sistemului de control intern, ale celui de management al riscurilor, precum si ale sistemului de guvernanta.

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

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

Asa cum este detaliat in politicile, procedurile, reglementarile interne ale Societatii, cerintele de competenta, onorabilitate si guvernanta sunt indeplinite de membrii Consiliul de Administratie, de membrii Conducerii Executive, de persoanele nominalizate in pozitiile celor trei functii cheie obligatorii. Compania a implementat un proces pentru a valida evaluarea continua a criteriilor de competenta si onorabilitate pentru membrii Consiliului de Administratie, Conducerii Executive si functiilor cheie. Acest

proces este descris si documentat in Procedura privind evaluarea membrilor structurii de conducere si a persoanelor care detin functii- cheie. Toate persoanele desemnate in aceste functii dovedesc conformitatea cu criteriile de competenta, onorabilitate si guvernanta, asa cum sunt definite in aceasta procedura.

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

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

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

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

In cursul anului 2022, politica de remunerare a Societatii a fost revizuita si modificata in sensul introducerii unor clarificari in procesul decizional de acordare a remuneratiilor fixe si variabile. 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 2022 au fost de 6.690.262 lei, din care 2.900.582 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 506.078 lei, din care 314.366 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Nu exista remuneratii acordate de SAI RAM, catre membrii comitetelor consultative. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2022 si de platit in cursul anului 2023 se regasesc in macheta atasata prezentului raport.

Urmare a naturii activitatii si a responsabilitatilor lor, in cadrul RAM urmatoarele persoane sunt clasificate ca „Angajati identificati”:

- Membrii structurii de conducere al RAM
- Sefii departamentelor: Administrare a Investițiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Management Produs și Distribuție
- Auditorul intern

Dintre acestea funcții de control sunt considerate a fi șefii departamentelor: Administrare a Riscului, Control Intern și Audit Intern.

Alte categorii de personal includ șefii departamentelor: Administrare a Investițiilor; Management Produs și Distribuție.

Orice modificare a strategiei, a obiectivelor, a valorilor și a intereselor pe termen lung este luată în considerare la actualizarea Politicii de Remunerare Totală. Aceasta este în conformitate cu apetitul de risc al Societății, cu strategia de management al riscurilor și profilul de risc, contribuie la un management robust și eficient al riscului și nu încurajează un apetit de risc mai mare decât este acceptabil pentru Societate. Politica de Remunerare Totală nu încurajează angajații să-și asume riscuri excesive și prin aceasta se urmărește prevenirea conflictelor de interese. Proiectarea, guvernanta și metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente și aplicabile tuturor angajaților și respecta reglementările legislative.

De asemenea, societatea a elaborat o strategie de comunicare transparentă și echitabilă cu toate partile interesate pentru asigurarea unei comunicări adecvate și o transmitere rapidă și eficientă de informații.

Nu în ultimul rând, SAI RAM deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență, inclusiv un plan de răspuns la incidentele de tip Pandemie.

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

Sistemul de Control Intern este alcătuit din toate politicile, procedurile, regulile de funcționare, deciziile și limitele de competență menite să asigure implementarea deciziilor manageriale și acțiunile necesare pentru atingerea obiectivelor. Funcția de Conformitate/Control Intern este o parte importantă a unui sistem eficient de control intern și a modelului de guvernanta al celor trei linii de apărare, după cum este prezentat în sistemul de guvernanta corporativă. În acest sens, Societatea pune în aplicare un program eficient de gestionare a riscului de conformitate și se orientează după valori de bază, reguli, structuri, procese, documentație și controale pentru a preveni, detecta și remedia încălcările și deficiențele în materie de conformitate.

Scopul Funcției de Conformitate/Control Intern și a Coordonatorului dept. Control Intern este de a ajuta Conducerea Executivă să fie în mod rezonabil asigurată că există procese eficiente pentru a asigura respectarea legilor și reglementărilor aplicabile (legislative sau interne). De asemenea, se asigură că toate problemele de conformitate identificate sunt abordate în mod corespunzător.

2 Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

Funcția de Conformitate/Control Intern, atribuită Coordonatorului dept. Control intern, face parte din structura globală de guvernanta corporativă a Societății. Ofiterul de Conformitate este responsabil pentru monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor de conformitate la care este expusă Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive și Consiliului de Administrație și evaluează eficacitatea și adecvarea conformității în cadrul Societății. Funcția de Conformitate/Control Intern are competențele necesare pentru a face recomandări cu privire la planurile de acțiune necesare pentru diminuarea riscurilor.

Ofiterul de Conformitate are acces, în conformitate cu legile și reglementările locale, la toate informațiile, sistemele și documentația aferente activităților din cadrul domeniului de conformitate și

poate participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de cate ori este cazul. Informatiile si documentele accesate sunt tratate in mod prudent si confidential. Ofiterul de Conformitate se asigura ca Societatea este constienta de evolutiile legislative care ar putea avea un impact asupra activitatii si acorda suport departamentelor Societatii pentru a raspunde schimbarilor legislative. Activitatile Functiei de Conformitate sunt supuse revizuirii periodice de catre Functia de Audit Intern.

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

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

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

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

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

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

În cazul în care plasamentele mai sus menționate sunt denumite în alte valute, RAM va lua măsuri de protecție împotriva riscului valutar, în vederea menținerii unei volatilități cât mai reduse. Astfel, instrumentele derivate aflate în portofoliul RAM au rol exclusiv de acoperire a expunerii pe alte valute decât RON.

Politica RAM de investire a activelor proprii exclude investițiile care au ca scop fructificarea pe termen scurt a ineficiențelor pieței (tranzacțiile speculative). Instrumentele cu venit fix din portofoliul RAM sunt achiziționate cu intenția de păstrare până la maturitate, cu excepția cazurilor în care apar probleme de lichiditate neprevăzute și societatea se vede nevoită să își lichideze unul sau mai multe plasamente înainte de maturitatea acestora. Aceste cazuri vor fi însă cu titlu de excepție, RAM având în vedere un management activ al fluxurilor de numerar. Astfel, maturitatea activelor va fi corelată cu cea a ieșirilor anticipate de numerar, în vederea diminuării pe cât posibil a situațiilor în care plasamentele trebuie lichidate anticipat. Acoperirea nevoilor de numerar se va realiza preponderent din depozite și din rascumpărarea de unități de fond emise de fondurile administrate de RAM.

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

Riscul de credit

Titlurile cu venit fix aflate în portofoliul Societății sau în portofoliul fondurilor administrate sunt reprezentate de obligațiuni emise de stat sau alte entități cu o situație financiară solidă și rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii sunt constituite numai la instituții de credit stabile, aprobate ca și contrapartide pentru investițiile de piață monetară ale fondurilor de investiții administrate. Probabilitatea unor pierderi ca urmare a acestor expuneri este mică și ca urmare, riscul de credit asociat acestor dețineri este evaluat ca fiind unul scăzut.

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

Societatea este expusă la riscul de rata a dobânzii datorită pozițiilor pe titluri cu venit fix pe care le deține. Ținând cont de faptul că achiziționarea acestor titluri se face cu scopul de a le ține până la scadență, riscul de rata a dobânzii este considerat a fi unul foarte redus. Acesta poate apărea atunci când Societatea este nevoită să vândă titlurile deținute înainte de scadență, acest lucru întamplându-se doar în cazul unor ieșiri neprevăzute de numerar. În vederea limitării riscului de rata a dobânzii, RAM va investi numai în instrumente cu venit fix cu o maturitate reziduală de maximum 5 ani.

Societatea nu se angajează în tranzacționarea activă a instrumentelor cu venit fix pe care le deține și, ca urmare, capitalul și profitul societății nu sunt afectate semnificativ de variațiile valorilor de piață ale acestor instrumente.

Riscul de pret

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

Riscul valutar

Având în vedere faptul că plasamentele denumite în valute sunt protejate împotriva riscului valutar, expunerile la riscul valutar ale RAM deriva în principal din deținerile de valută precum și datorită denumite în alte monede ale societății.

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

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate interveni in situatia in care societatea nu-si poate onora obligatiile curente din cauza lipsei de lichiditati.

Tinand cont de faptul ca o pondere semnificativa din activele Societatii este plasata in depozite/conturi de economii si/sau unitati de fonduri ce investesc preponderent in instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni, nivelul lichiditatilor de care dispune societatea este unul ridicat.

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

Riscul operational

RAM isi propune ca prin politica si procedurile de risc operational implementate sa minimizeze probabilitatea unor pierderi cauzate de personal, procese, sisteme si factori externi (aplicarea unor strategii neadecvate ca raspuns la modificarea unor factori externi). In acest sens, riscul operational va fi urmarit si controlat la toate nivelurile si in toate activitatile derulate. Principalele activitati in managementul riscului operational sunt: identificarea, masurarea, monitorizarea si mitigarea riscului operational.

RAM va mentine un nivel redus pentru riscul operational, nivel care va fi asigurat prin intermediul activitatilor de monitorizare si control pentru acest tip de risc. Implementarea unor metode complexe de monitorizare a riscului operational, cum ar fi colectarea datelor privind evenimentele de risc operational, evaluarea de risc operational prin intermediul matricilor de risc pe activitati si pe societate, introducerea si monitorizarea indicatorilor de risc operational si, daca e cazul, analiza de scenariu vor asigura implementarea optima a proceselor de monitorizare si control pentru riscul operational.

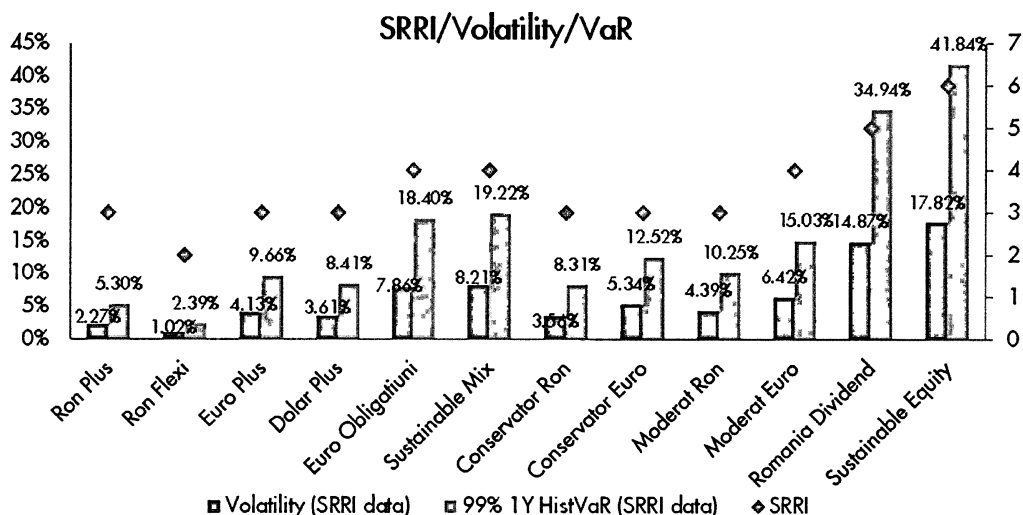
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

Prin sisteme de administrare a riscurilor se intelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM avand ca rol central asigurarea functiei permanente de administrare a riscului, precum si al aranjamentelor, proceselor si tehnicilor care au legatura cu activitatea de administrare si masurare a riscului desfasurata de RAM pentru fondurile administrate.

Fondurile administrate de RAM fac parte din toate categoriile de risc (scazut, mediu, ridicat) si sunt expuse in principal la riscul de piata, riscul de credit si riscul de lichiditate.

In conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 si ale Instructiunii CNVM nr. 5/2012 privind forma, continutul si modul de prezentare a documentului privind informatiile cheie destinate investitorilor in organismele de plasament colectiv, a fost calculat si monitorizat indicatorul sintetic de risc si randament (ISRR) care presupune incadrarea fondurilor deschise de investitii pe clase de risc de la 1 la 7 in functie de volatilitatea anualizata a randamentelor saptamanale pe ultimii 5 ani.

Situatia la data de 31 decembrie 2022 este prezentata in imaginea de mai jos:



Riscul de piata:

In cursul anului 2022, fondurile administrate de RAM au fost expuse in principal la urmatoarii factori de risc de piata:

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

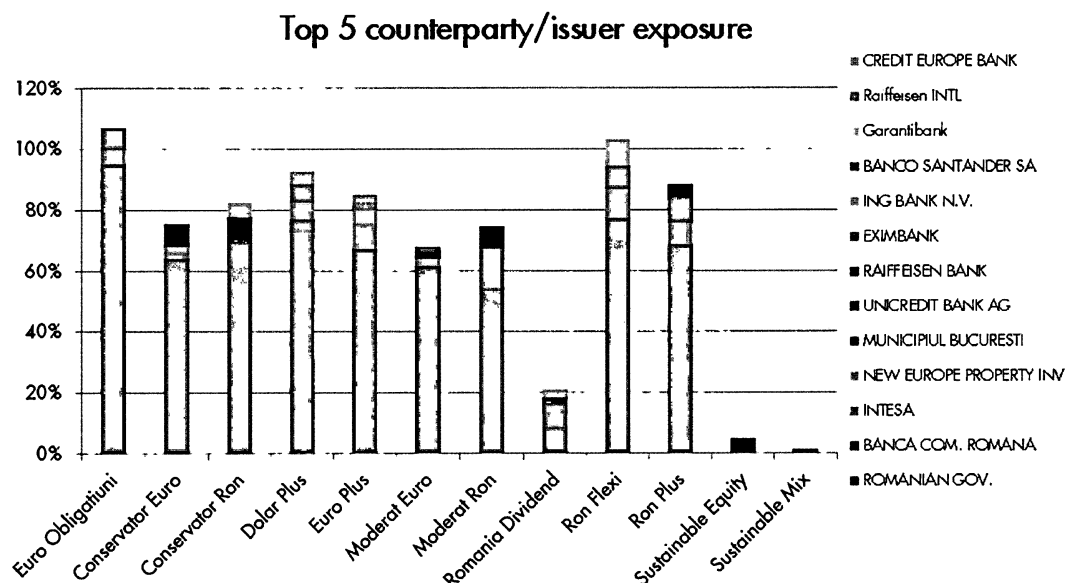
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit, cum ar fi:

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

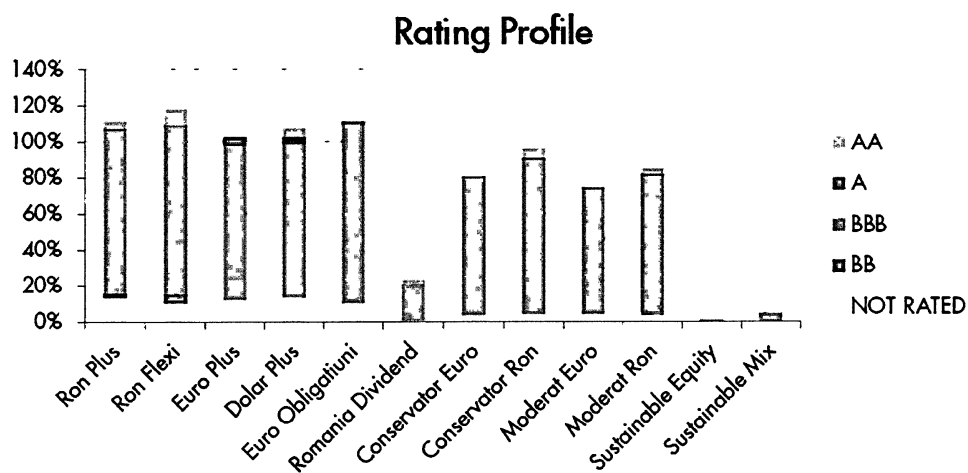
Riscul de credit:

In vederea limitarii riscului de credit, atat la momentul efectuării plasamentelor, cat si pe parcursul perioadei de expunere, emitentii / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluării capacității de plată a emitentului si pentru identificarea eventualelor modificări adverse ale bonității financiare a acestora. Totodată, este monitorizată expunerea față de emitentii de obligațiuni/contraparti ca pondere din activul fondului. In acest context, se verifica daca sunt respectate dispozitiile legale si interne in vigoare privind limitele de investitii.

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



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



Riscul de lichiditate:

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

- riscul de lichiditate al pietei/activelor - reprezinta riscul ca fondurile sa nu poata transforma intr-o perioada adecvata de timp activele in disponibilitati banesti fara a influenta semnificativ pretul de piata al acestora

- riscul de finantare (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poata onora cererile de rascumparare ale investitorilor in conformitate cu prevederile prospectului

S.A.I. RAM acorda o importanta sporita lichiditatii instrumentelor financiare in care investeste un fond, precum si impactului pe care anumite strategii l-ar putea avea asupra profilului de lichiditate al intregului portofoliu, stabilind limite in functie de volumele de tranzactionare acolo unde aceasta informatie este disponibila.

In ceea ce priveste asigurarea necesarului de lichiditate pentru onorarea rascumpararilor si a celorlalte obligatii ale fondurilor, Departamentul de Administrare a Riscului colecteaza date privind rascumpararile, subscrierile, gradul de concentrare al investitorilor pentru toate fondurile de investitii administrate.

Pentru asigurarea unui nivel adecvat de lichiditate, s-a stabilit o pondere minima din activele fondului ce trebuie plasata in active lichide. Pentru a evita o expunere excesiva fata de instrumente cu lichiditate scazuta, a fost implementata o limita maxima pentru ponderea investitiilor in acest tip de instrumente pentru fiecare fond, in functie de strategia investitionala, durata recomandata pentru investitii, baza de investitori a fondului. Totodata au fost stabilite limite distincte pentru instrumentele cu venit fix care nu se marcheaza la piata.

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2022:

- nu au fost inregistrate depasiri active ale limitelor legale de investitii,
- fondurile de investitii au ramas in profilul de risc pe care si l-au propus,
- nu au fost inregistrate evenimente de risc de credit,
- nu au fost inregistrate probleme de lichiditate,
- nu au avut loc incidente de risc operational cu impact financiar semnificativ,

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

X. POLITICA DE IMPLICARE

In conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. implementeaza o politica de implicare, ce contine prevederi privind modalitatea in care este integrata implicarea actionarilor in strategiile de investitii, precum si principiile privind exercitare drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile organismelor de plasament colectiv („OPC”). Totodata, in conformitate cu prevederile legale, S.A.I. RAM S.A. publica anual informatii privind modul in care a fost pusa in aplicare politica lor de implicare, inclusiv o prezentare generala a comportamentului de vot, o explicatie a celor mai semnificative voturi si a utilizarii serviciilor consilierilor de vot.

In conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2022 o strategie de implicare activa in raport cu companiile in care investeste in scopul imbunatatirii potentialului acestora de a crea valoare pe termen mediu si lung si implicit a performantei ajustate la risc pentru investitorii sai. Prin implicare se intelege monitorizarea, dialogul cu reprezentantii companiei si exercitarea drepturilor de vot in scopul valorificarii oportunitatilor si drepturilor ce deriva din investitia in companiile din portofoliu.

S.A.I. RAM S.A. a monitorizat in mod constant aspectele relevante legate de emitentii in care investeste in numele fondurilor aflate in administrare, incluzand strategia, performantele, riscurile financiare si nefinanciare, structura capitalului, impactul social, asupra mediului si guvernanta corporativa. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile sa influenteze in mod semnificativ capacitatea

companiei de a crea valoare pe termen lung si includ atat aspecte de ordin financiar cat si de sustenabilitate.

Monitorizarea si evaluarea companiilor s-au efectuat in conformitatea cu prevederile procedurii interne S.A.I. RAM S.A. privind activitatea de investire a activelor fondurilor de investitii.

Pe langa informatiile obtinute prin analiza/cercetare directa, S.A.I. RAM S.A. a intrat in dialog cu reprezentantii companiilor in scopul obtinerii unei imagini cat mai clare asupra pozitiei financiare a companiei si a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentantii companiile au avut loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

In calitatea sa de administrator, S.A.I. RAM S.A. a exercitat drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aflate in portofoliile fondurilor administrate in conformitate cu obiectivele si strategia de investitii a fiecarui portofoliu in parte, in beneficiul exclusiv al acestora.

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata de catre angajatii Departamentului de Administrare a Investitiilor (DAI) sub supervizarea Directorului de investitii. Angajatii DAI au avut sarcina de monitorizare a evenimentelor corporative care se produc la nivelul societatilor din portofoliu, precum si de colectare a informatiilor necesare adoptarii deciziei de vot. Decizia privind modalitatea de exercitare a dreptului a fost agreata cu Directorul de investitii, urmarindu-se cel mai bun interes al fondurilor administrate.

Conform politicii S.A.I. RAM S.A. de implicare, se interzice cu desavarsire obtinerea de catre angajatii DAI sau de catre RAM a oricarui avantaj din derularea acestei activitati, in special acolo unde poate apare o situatie de conflict de interese.

Exercitarea dreptului de vot s-a efectuat cu predilectie in chestiunile cu impact material asupra activitatii companiilor/intereselor actionarilor. Pentru fiecare rezolutie supusa votului, au fost analizate aspecte precum:

- modul in care afecteaza drepturile investitorilor,
- impactul asupra profitabilitatii societatii,
- impactul asupra patrimoniului actionarilor,
- impactul asupra modului in care societatea este guvernata,
- impactul asupra structurii capitalului, impactul social si cel asupra mediului,
- posibile beneficii necuvenite aferente promotorilor rezolutiei supusa votului/afiliatilor acestora/subsidiarelor/ companiilor din grup.

Principalele rezolutii supuse votului au vizat aprobarea raportului anual si a situatiilor financiare, distribuirea profitului, aprobarea bugetului/planului de afaceri, alegerea membrilor Consiliului de administratie/Consiliului de Supraveghere, masuri privind structura capitalului societati si propuneri privind fuziuni si achizitii.

Pentru fiecare rezolutie in parte au fost analizate informatiile disponibile in scopul adoptarii celei mai potrivite decizii de vot din perspectiva investitorilor fondurilor. Atunci cand am considerat ca este in interesul fondurilor sa votam impotriva unei rezolutii supuse votului am actionat in consecinta.

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata in mod direct de catre angajatii DAI sub supervizarea Directorului de investitii, utilizand votul electronic sau prin corespondenta. In cursul anului 2022, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 104 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 97.2% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2022. Am ales sa nu exercitam dreptul de vot in chestiunile curente, fara impact material asupra activitatii companiei/intereselor actionarilor, in cazul detinerilor mici sau in cazul in care S.A.I. RAM a apreciat ca este in interesul fondurilor sa nu voteze in cadrul AGA. Totodata, una dintre AGA a avut doar scop informativ, nefiind necesara exercitarea votului.

S.A.I. RAM S.A. nu a utilizat serviciile consilierilor de vot in activitatea de exercitare a drepturilor de vot.

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

Intreaga activitate a S.A.I. RAM S.A. se desfasoara in conformitate cu reglementarile specifice din domeniul pietei de capital, din domeniul pensiilor facultative, respectarea legislatiei in vigoare, a reglementarilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) precum si cu respectarea standardelor de etica si conduita impuse de grupul Raiffeisen.

Prin intermediul reglementarilor interne are loc asigurarea unei structuri organizatorice transparente, precum si o separare adecvata a responsabilitatilor in cadrul SAI RAM. In indeplinirea atributiilor ce ii revin, Departamentul de Control Intern este subordonat direct Consiliului de Administratie si raporteaza acestuia si Directorilor S.A.I. RAM S.A., dupa caz. In indeplinirea atributiilor sale, Departamentul de Control Intern aplica procesele si activitatile prevazute in procedurile interne aferente activitatii de control intern. Departamentul de Control Intern verifica desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2022 au fost emise/actualizate o serie de proceduri interne.

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

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

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

1. Conducerea contabilitatii

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si 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 administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare.

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

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 inregistrare 18102976 • Inregistrata la Registrul Comertului Nr J
40/18646/2005 • Inregistrata la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08 02 2006 • Inregistrata in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • •
Capital Social 10 656 milioane RON •

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold 01.01.2022	Sold 31.12.2022
1.	Active imobilizate	34.050.999	24.692.392
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	39.664.408	38.662.049
3.	TOTAL ACTIV	73.715.407	63.354.441
4.	Capitaluri proprii	65.174.157	56.208.236
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	1.246.889	1.046.810
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	7.294.361	6.099.395
7.	TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	73.715.407	63.354.441

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 23.313.480 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 14.045.055 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 1.169.977 lei, creantele comerciale in valoare de 2.207.003 lei si disponibilitati in valoare de 21.251.414 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2022 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (3.889.430 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.288.466 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (482.069 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	31.12.2021	31.12.2022
1.	Venituri din activitatea curenta	47.194.226	35.372.271
2.	Venituri financiare nete	890.500	855.498
3.	Alte venituri din exploatare	(186.743)	10.312
4.	Total venituri	47.897.983	36.238.081
5.	Cheltuieli administrative	9.642.117	10.085.352
6.	Cheltuieli cu comisioanele	4.760.230	4.318.366
7.	Ajustari de valoare privind imobiliarile	494.863	501.155
8.	Alte cheltuieli operationale	266.435	247.639
9.	Cheltuieli financiare	30.226	26.893
10.	Total cheltuieli	15.193.871	15.179.405
11.	Rezultatul brut	32.704.112	21.058.676
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	5.091.717	3.262.383
13.	Rezultatul exercitiului financiar	27.612.395	17.796.293

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 32.859.466 lei, defalcate astfel:

-venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii: 32.822.348 lei;

-venituri rezultate din comisioanele de subscriere percepute de fondurile de investitii: 37.118 lei.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 2.512.805 lei.

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 4.279.147 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

Pozitia financiara a societatii ramane una solida chiar si in conditiile actuale generate de situatia post COVID si a razboiului din Ucraina. Atat pozitia financiara a societatii, cat si perspectivele de dezvoltare previzibila a entitatii demonstreaza o administrare corecta, eficienta si prudenta bazata pe principiul continuitatii activitatii.

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Evolutia fondurilor a fost marcata de izbucnirea conflictului dintre Rusia si Ucraina si de presunile inflationiste ridicate manifestate atat la nivel global cat si local. Declansarea conflictului din Ucraina a generat o corectie generalizata a pietelor de actiuni si obligatiuni, ca urmare a cresterii accelerate a aversiunii la risc in randul investitorilor. Pe langa temerile legate de riscurile asociate unui conflict la scara larga la granitele Europei, investitorii au manifestat ingrijorari ridicate cu privire la impactul economic al acestui conflict, ca urmare a cresterii accelerate a preturilor materiilor primei, produselor energetice si alimentare, dar si a provocarilor de pe lanturile de productie si aprovizionare. Expunerea fondurilor administrate pe entitati din Rusia/Belarus/Ucraina este zero, fapt ce a limitat impactul direct asupra acestora. Totodata, masurile de consolidarea a pozitiei de lichiditate a fondurilor dar si alte decizii de administrare a riscului adoptate in mod preventiv, ne-au permis sa gestionam in mod corespunzator provocarile din aceasta perioada.

In contextul cresterii rapide a inflatiei, bancile centrale au accelerat procesul de inaspire a politicilor monetare, miscare ce a continuat si in anul 2023. Pe acest fundal, am asistat la o cresterea accelerata a randamentelor obligatiunilor ce au condus la o scadere a pretului de tranzactionare a acestora.

Aceste evolutii s-au reflectat in mod negativ in performanta fondurilor ca urmare a reevaluarii obligatiunilor din portofoliu la niveluri semnificativ mai joase. Incepand cu a doua parte a lunii octombrie am asistat la o inversare a trendului ratelor de dobanda, evolutia care a continuat si la inceputul anului 2023. In acest context, evolutia fondurilor a intrat pe un trend de recuperare a pierderilor, la aceasta evolutie contribuind si resetarea randamentelor instrumentelor din portofoliu la niveluri semnificativ mai ridicate.

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

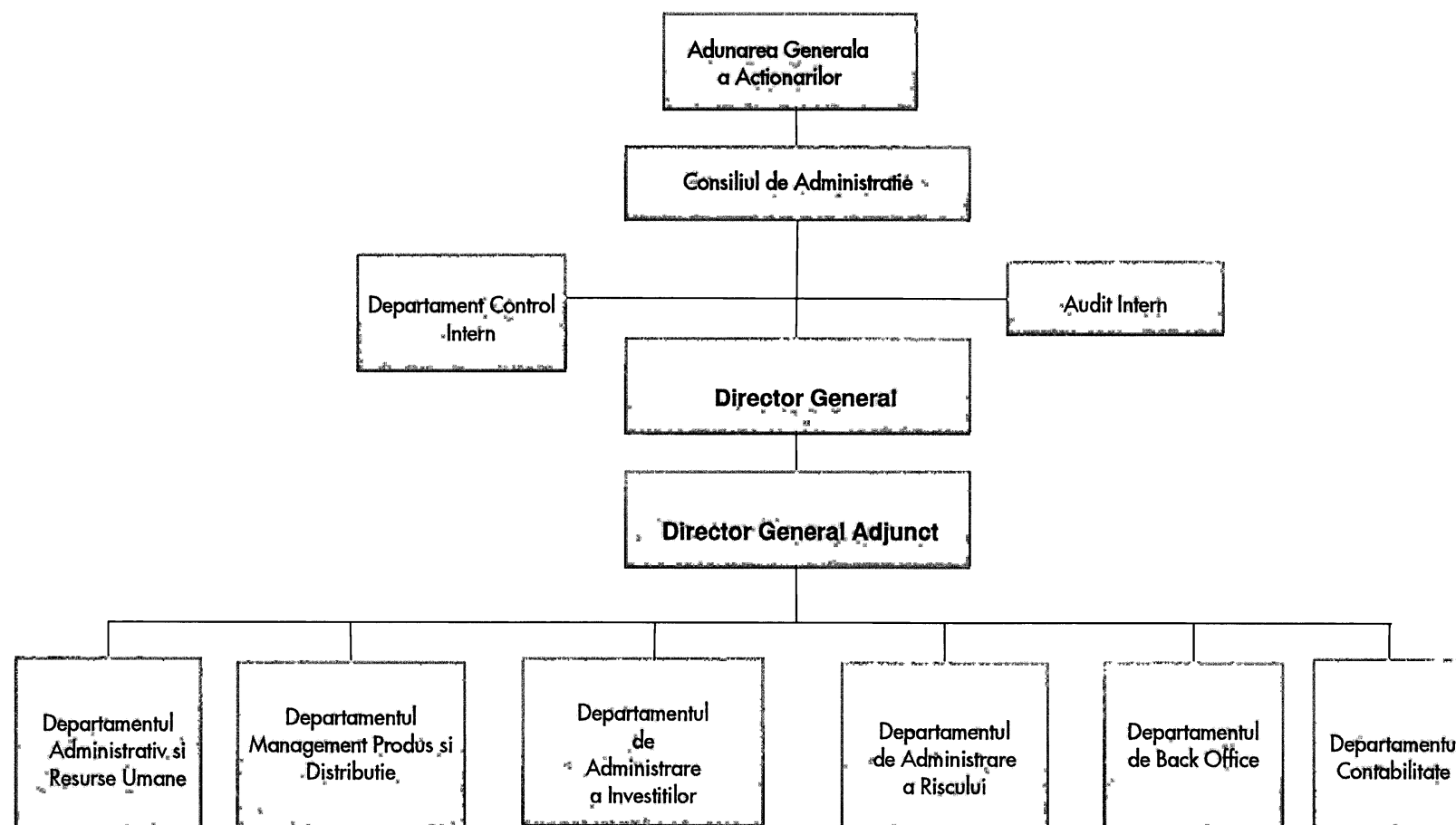
In anul 2022 nu au avut loc activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

In anul 2022 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

Administrator
Catalin Munteanu

ORGANIGRAMA S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31.12.2022



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2022

	Sume de plătit în cursul anului			
	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2022)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2022)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2023) sau amânate*	Număr beneficiari
Indicatori/sume brute	(lei)	(lei)	(lei)	
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,347,068	6,125,591	727,558	34
Remuneratii fixe	5,619,510	5,619,510	-	30
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	727,558	506,081	727,558	16
- numerar	727,558	506,081	727,558	16
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	3,100,227	2,998,255	403,955	10
A. Membri CA/CS, din care	130,000	130,000	-	1
Remuneratii fixe	130,000	130,000	-	1
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,434,932	1,375,048	243,872	2
Remuneratii fixe	1,191,060	1,191,060	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	243,872	183,988	243,872	2
- numerar	243,872	183,988	243,872	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control (Departamentul de Control Intern,Audit Intern si Departamentul de Administrare a Riscului)	803,526	791,142	23,835	6
Remuneratii fixe	767,307	767,307	-	6
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	36,219	23,835	23,835	1
- numerar	36,219	23,835	23,835	1
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (Directorul Departamentului Administrarea Investițiilor si Directorul Departamentului Marketing si Distribuție)	731,769	702,065	136,248	2
Remuneratii fixe	595,521	595,521	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	136,248	106,544	136,248	2
- numerar	136,248	106,544	136,248	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
*suma de 311.219 lei reprezinta remuneratia variabila acordata altor pozitii decat personalului identificat aferent anului 2022				