

Raport privind activitatea in anul 2023

Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen RON Flexi

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi
in anul 2023**

1. Generalitati

Obiectiv

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi are drept obiectiv plasarea resurselor financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor conform prospectului. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut, in general companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare.

Politica investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, titluri de stat si obligatiuni (corporative, municipale, garantate de stat). Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale. Fondul nu investeste in actiuni. In cazul investirii in unitati de fond, organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

Anul 2023 a fost marcat de continuarea luptei bancilor centrale cu inflatia. Problemele de pe piata bancara din SUA, care au culminat cu falimentul unor banci de talie medie precum Silicon Valley Bank sau First Republic Bank, dificultatile intampinate in Europa de catre Credit Suisse si preluarea acesteia de catre UBS, dar si evolutiile geopolitice, cum ar fi situatia razboiului din Ucraina, au condus la diverse episoade de volatilitate pe pietele financiare.

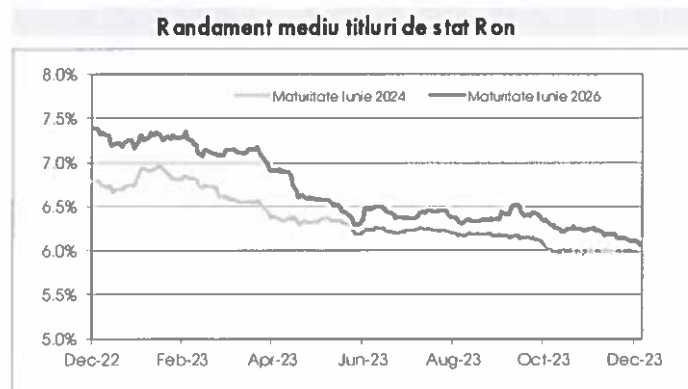
Bancile centrale au continuat procesul de inasprire a politicii monetare in vederea combaterii nivelurilor ridicate ale inflatiei. Astfel banca centrala americana (FED) a crescut de patru ori ratele de dobanda pana la intervalul 5.25%-5.60% in timp ce banca centrala din zona euro (BCE) a crescut de cinci ori ratele de dobanda in prima parte a anului, rata dobanzii de refinantare ajungand la nivelul de 4.50%. Bancile centrale au semnalat ca ciclul de crestere al ratelor s-a incheiat iar proiectiile FED indica taieri de rate de dobanda pentru anul 2024.

Pe plan local, piata monetara si cea a titlurilor de stat a fost influentata atat de factori interni cat si de evenimente regionale si globale.

Pe parcursul anului 2023 am asistat la o continua imbunatatire a lichiditatii din piata monetara, bancile comerciale plasand sume record la facilitatea de depozit a BNR (peste 44 miliarde de lei in decembrie) pe fondul incasarilor ample din fonduri europene si a interesului ridicat al investitorilor straini pentru titlurile locale.

În luna ianuarie BNR a operat ultima creștere a ratei de politică monetară până la 7%, acesta fiind și nivelul maxim anticipat de analiști pentru acest ciclu monetar. Așteptările vizând tranziția de la o conduită restrictivă a politicii monetare către una expansivă în 2024 pe fondul îmbunătățirii profilului inflației au susținut tendința pozitivă a pieței locale de titluri de stat în partea a doua a anului.

Sentimentul pozitiv al investitorilor, vizibil mai ales în ordinele consistente plasate în licitațiile din piața primară, a atras scaderi semnificative ale randamentelor titlurilor de stat. Partea preferată de curbă a fost segmentul de peste 5 ani, aici fiind înregistrate și cele mai mari ajustări ale cotațiilor (circa 2 puncte procentuale în cazul scadenței de 10 ani – fixing BNR).



La nivelul întregului an creșterea apetitului pentru titlurile locale a fost vizibilă atât pe scadențele mai scurte, susținute de lichiditatea din piața monetară, cât și pe orizontul mai lung pe fondul anticipării tăierilor de rate în 2024.

Urmărind titlul cu scadența în 2024 se observă o scădere a randamentului mediu de la 6.79% la 6.0%.

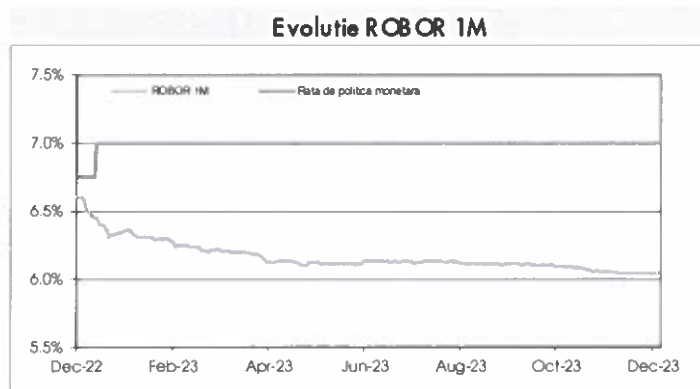
Sursa date: Bloomberg

În ceea ce privește principalii indicatori macroeconomici, conform primelor estimări, creșterea produsului intern brut a încetinit în 2023, rata anuală decelerând la 2% față de 4.1% în 2022. În linie cu temperarea activității din economia reală am observat și o reducere a ratei inflației care la final de decembrie s-a situat la 6.61%. Deficitul bugetar la finalul anului s-a situat la 5.68% din PIB, în scădere ușoară față de nivelul din 2022 (5.76%), dar destul de departe de estimările inițiale ale guvernului, care vizau o consolidare fiscală mai însemnată.

Structura investitorilor în titluri de stat denominate în lei la sfârșitul lunii decembrie reflectă o creștere puternică a ponderii nerezidenților către un nivel de 26.7% față de 19.72% la final de 2022. În aceeași perioadă deținerea bancilor au coborât de la 43.52% la 37.8% în timp ce fondurile de pensii și-au menținut expunerea în jurul valorii de 25%.

2.1 Investiții în titluri cu venit fix și plasamente monetare

Evoluția ratelor de dobândă de pe piața interbancară a fost influențată în principal de conduita politicii monetare și de situația lichidității din sistemul bancar.



Urmărind evoluția ratei ROBOR la luna putem observa o mișcare ușor descrescătoare, mai ales în prima parte a anului, menținându-se pe toată perioada analizată sub rata de politică monetară. Această tendință a fost susținută de lichiditatea abundentă din sistem plasată de către băncile comerciale la facilitatea de depozit oferită de BNR la o rată de 5.75% până în ianuarie și 6% după ultima majorare a ratei de referință.

Sursa date: BNR

În cadrul perioadei analizate am abordat o strategie activă în administrarea portofoliului fondului, deciziile de tranzacționare vizând o poziționare cât mai optimă ținând cont de așteptările cu privire la evoluțiile viitoare ale inflației și ale ratelor de dobândă.

La 31 decembrie 2023, instrumentele cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 56.16% față de 69.49% la final de 2022 pe fondul reducerii alocării pe obligațiuni corporative (15.42% față de 28.5%) în timp ce expunerea pe titluri de stat a rămas relativ neschimbată la 40.74%. Realocarea acestei poziții a fost direcționată către investiții în plasamente monetare în măsura valorificării oportunităților oferite de piața bancară.

În vederea diversificării portofoliului, mai ales în ceea ce privește riscul de rată de dobândă, o parte din activele Fondului au fost orientate către instrumente denominate în euro, riscul valutar fiind acoperit prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.

Principalii emitenți¹ în care s-a investit reflectă o orientare către plasamente sigure și emitenți cu rating solid în vederea protejării investitorilor în contextul riscurilor manifestate atât la nivel intern cât și pe plan extern.

Emitent	Pondere în activul total
Obligațiuni de stat și certificate de trezorerie	40.74%
ING Bank N.V.	4.43%
Banca Comercială Română	3.93%
Raiffeisen Bank România	2.61%

Pe parcursul perioadei analizate am crescut expunerea aferentă plasamentelor în depozite până la 26.48% din total active pe fondul valorificării oportunităților apărute în sistemul bancar.

Bancile comerciale eligibile pentru plasamente în depozite sunt selectate atât în funcție de dobânzile oferite, cât și în funcție de poziția în sistemul bancar (mai ales a acționarului final al băncii), abilitatea de a-și suplimenta baza de capital și gradul de solvabilitate (acesta reflectând în ultima instanță capacitatea de acoperire a potențialelor pierderi), evoluția profitului (care semnifică abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar în condițiile creșterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finanțare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Fondul avea plasamente la finalul lunii decembrie la Banca Transilvania, Garanti BBVA Bank și Intesa Sanpaolo Bank.

Având în vedere tipologia investitorilor Fondului, în general companii mici și mijlocii care dispun de resurse excedentare și care pot manifesta un comportament mai activ, o parte dintre resursele Fondului au fost plasate în fonduri de investiții cu grad de risc relativ redus, la finalul anului ponderea acestor plasamente fiind de 14.88%. S-a optat pentru acest tip de investiție într-o proporție mai ridicată datorită randamentului oferit, superior altor alternative de plasament, dar și pentru flexibilitatea ridicată pe care o oferă, rascumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde dobândă acumulată. Totodată, pentru investițiile efectuate în fondurile de investiții administrate de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (în scopul evitării percepției de comisioane duble), fapt ce conferă un plus de atractivitate acestor investiții.

2.2 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului au fost inițiate tranzacții forward pe piața valutară în scopul îmbunătățirii randamentului Fondului și al protecției împotriva riscului valutar. Contractele forward au fost inițiate în principal ca parte a strategiei de investire în active denominate în alte valute decât moneda Fondului, scopul urmărit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament în lei. Contractele forward inițiate au avut ca activ suport perechea valutară EUR/RON.

¹ Emitenți care depășesc o pondere de 2% din totalul activelor Fondului

2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul perioadei analizate au fost încheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu următoarele contrapartide: Raiffeisen Bank și BRD-Groupe Societe Generale. La 31 decembrie 2023 nu am avut expunere pe astfel de instrumente.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni. Costurile ce deriva din natura financiară a acestor operațiuni sunt suportate integral de către fond, fiind încasate de contrapartea tranzacției. Comisioanele aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară a fondului. Decontarea și compensarea tranzacțiilor se realizează în mod bilateral.

Derularea acestor operațiuni în 2023 a presupus plata unor costuri de 247,537.58 RON din încheierea tranzacțiilor de tip repo RON.

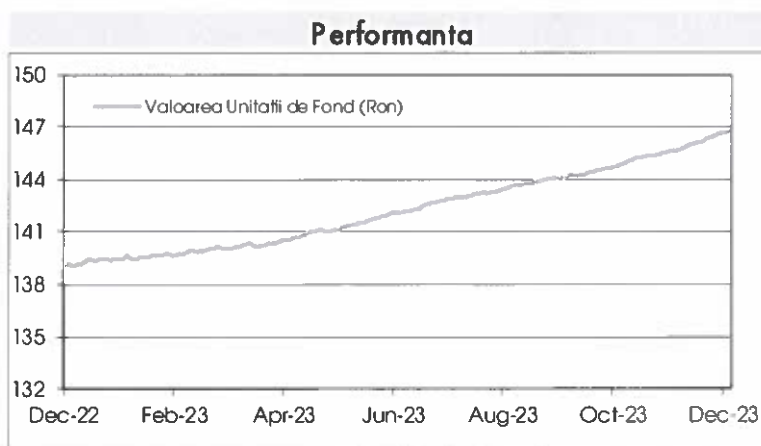
Efectuarea acestor tranzacții nu a presupus plata unor comisioane de decontare și nici costuri legate de administrarea colateralului. Derularea acestor operațiuni a fost una profitabilă pentru fond, condițiile de plasament fiind superioare costurilor legate de încheierea contractelor repo.

Garantiile acordate de fond în cadrul acestor tranzacții sunt păstrate în custodie de către bancile partenere în contul de house.

3. Rezultatele administrării Fondului

Secțiunea are în vedere cei trei parametri esențiali în stabilirea unei decizii de investiții, respectiv randamentul, riscul și lichiditatea.

3.1 Randamentul



În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN) pe parcursul anului 2023, randamentul pe perioada analizată fiind de 5.57% pe fondul influenței pozitive a scăderii generalizate a randamentelor.

Evoluția pozitivă a fost influențată și de contextul extern în care așteptările analiștilor vizează temperarea inflației și finalizarea procesului de înasprire monetară în rândul marilor bănci centrale.

Important de menționat în contextul analizei randamentului este faptul că termenul de onorare a răscumpărilor a fost în majoritatea cazurilor de o zi lucrătoare, deși prevederile legale sau practica locală presupun și termene de plată mai lungi.

Particularitățile privind termenul redus de onorare sunt apreciate îndeosebi de investitorii persoane juridice, care în general folosesc Fondul ca soluție de gestionare a lichidităților pe termen scurt.

3.2 Riscul

Fiind un fond cu profil defensiv, plasamentele trebuie efectuate in asa fel incat riscul ratei dobanzii sau riscul de credit (prin calitatea contrapartidelor alese) sa fie mentinute la un nivel relativ redus. De asemenea, Fondul trebuie sa aiba in orice moment posibilitatea de a onora rascumpararile investitorilor, asadar trebuie mentinut un nivel al lichiditatii adecvat.

Alocarea ridicata pe titluri de stat emise de Romania (40.74% la finalul lunii decembrie) arata o preocupare crescuta pentru limitarea riscului de credit.

Riscul de rata de dobanda este reflectat de indicatorul Modified Duration care a inregistrat o scadere graduala pe parcursul anului pana la 1.49, plasamentele fondului fiind directionate preponderent catre instrumente cu venit fix cu maturitate pe termen mediu si scurt si instrumente ale pietei monetare.

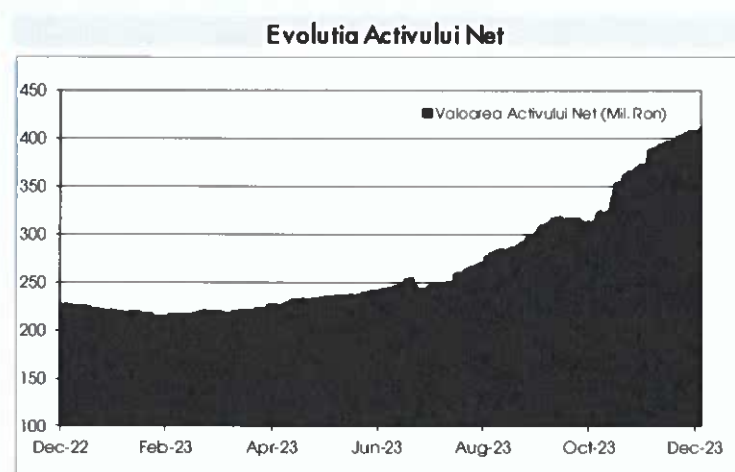
Pentru administrarea riscului valutar aferent plasamentelor in valuta, expunerea valutara a fost acoperita prin initierea unor tranzactii forward pe cursul de schimb.

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 2023 Fondul avea o expunere globala de 6.60% din activ.

3.3 Lichiditatea

In scopul asigurarii unei lichiditati corespunzatoare, plasamentele Fondului sunt realizate pe maturitati diverse in conformitate cu nevoile estimate de lichiditati pentru decontarea tranzactiilor curente si onorarea cererilor de rascumparare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate inainte de scadenta, atunci cand necesarul de lichiditate sau oportunitatile din piata o impun. In functie de evolutia in timp a subscrierilor si rascumpararilor, precum si de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum si limite maxime pentru investitii cu lichiditate redusa. In contextul volatilitatii ridicate din ultimii ani de pe piata instrumentelor cu venit fix si a efectului resimtit in comportamentul investitorilor fondului, am acordat o atentie sporita mentinerii unei lichiditati adecvate la nivelul fondului.

4. Evolutia activului net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata in principal de evolutia subscrierilor si rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie pe parcursul anului, la finalul lunii decembrie activul net atingand o valoare de 410.82 mil. Ron.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016 cu modificarile si completarile ulterioare, veniturile totale din investitii au fost de 22.670.384 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar castigul Fondului a fost de 20.692.718 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea

contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 279.853.018 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 130.297.885 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1666% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La finalul lunii decembrie valoarea comisionului de administrare era de 0.65% anual.

5. Date generale despre fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi este autorizat prin Decizia nr. 487 din data de 25.05.2011 a ASF (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400073 din data de 25.05.2011.

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 numărul 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.
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 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 2023 au fost de 6.580.303 lei, din care 3.102.602 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 727.558 lei, din care 416.339 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 2023 si de platit in cursul anului 2024 se

regasesc in cadrul Raportului anual al societatii ce insoteste situatiile financiare aferente anului 2023 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 Investiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

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

In cursul anului 2023, politica de remunerare a Societatii a fost revizuita si modificata in sensul introducerii unor precizari referitoare la procesele de marcare la piata aplicabile nivelurilor salariale si schemelor de plata variabila, in acord cu politica Grupului Raiffeisen. 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.

Adrian Florin Negru
Director General



Luiza Ionescu
Ofiter Conformitate





Fondul deschis de investitii

Raiffeisen Ron Flexi

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400073

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

**Situatii financiare
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2023**

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara
la 31 decembrie 2023

Continut:

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	1
Situatia rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situatiile financiare	5 – 37

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Ron Flexi

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400073

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 Ron Flexi ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2023, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii 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 2023 se identifica astfel:

- | | |
|---|-----------------|
| • Total capital propriu: | 410.150.903 RON |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 20.692.718 RON |

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2023, 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 și 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.

Aspectele cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblu si in formarea opiniei noastre asupra acestora si nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
Evaluarea investitiilor A se vedea Nota 8 Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere Politica de evaluare a investitiilor este prezentata in Nota 3c „Politici contabile - Instrumente financiare”. Portofoliul de investitii reprezinta o parte semnificativa a activelor si datoriilor totale ale Fondului, si include titluri de stat, obligatiuni corporative si municipale si unitati de fond. Aceste investitii sunt evaluate in conformitate cu prevederile IFRS 9 la valoare justa prin contul de profit si pierdere. Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate. Pentru restul activelor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuala neta si fluxurile de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode. Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ: ratele dobanzilor fara risc, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligatiunilor, ratele de schimb valutar, indicii de volatilitate si corelatii previzionate. Avand in vedere complexitatea sistemului de evaluare a acestor investitii financiare, precum si ponderea acestor investitii in activele Fondului, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.	Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele: - Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea investitiilor. - Am analizat daca metodologia folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9. - Am testat controalele automate implementate cu privire la evaluarea investitiilor. - Am testat, pe baza de esantion, daca informatiile folosite in evaluarea instrumentelor corespund cotationilor bursiere, a celor publicate de Bloomberg, iar in situatia in care aceste cotationi nu au fost disponibile, am analizat daca metoda de evaluare folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9. - Am evaluat daca prezentarea informatiilor privind investitiile financiare respecta prevederile IFRS.

Alte aspecte

6. 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

7. 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 2023, 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 2023, 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

8. 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.

9. 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.

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

11. 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 frauda, 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.

12. 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 frauda, 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 frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda 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 indoilei 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.

13. 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.

14. 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.

15. 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

16. Am fost angajatii 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 3 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 Decembrie 2021, 31 Decembrie 2022 si 31 decembrie 2023.

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, menționate 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

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

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

Bucuresti, Romania

22 Aprilie 2024

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
 (toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2023

<i>In Lei</i>	<i>Nota</i>	<u>31 decembrie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	8.238.749	545.915
Depozite plasate la banci	7	114.376.729	33.536.031
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	291.343.391	193.663.962
Creante din instrumente financiare derivate	9	7.222	343.671
Alte active (conturi colaterale)	10	140.089	140.089
Total active		414.106.180	228.229.668
DATORII			
Decontari cu investitorii	11	1.618.793	7.008
Decontari cu instrumente financiare		2.054.079	-
Datorii din operatiuni repo		-	8.190.367
Instrumente financiare derivate		27.616	-
Datorii cu impozitele		3.510	-
Alte datorii	18	251.279	128.451
Total datorii		3.955.277	8.325.826
CAPITALURI PROPRII			
Total capital propriu	12	410.150.903	219.903.842
Total capitaluri proprii si datorii		414.106.180	228.229.668

ADMINISTRATOR,
 Numele si prenumele:
 NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,
 RSM ROMANIA SRL
 Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023

<i>In lei</i>	Nota	2023	2022
Venituri din dobanzi	14	11.794.010	8.774.115
Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	15	624.450	2.649.586
Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	10.251.924	(12.322.854)
Total venituri		22.670.384	(899.153)
Comisioane de depozitare	18.2	(239.168)	(248.058)
Comisioane de administrare	18.1	(1.189.753)	(2.601.286)
Cheltuieli cu dobanzile	14	(254.348)	(346.916)
Alte cheltuieli operationale	17	(294.397)	(299.202)
Total cheltuieli operationale		(1.977.666)	(3.495.462)
Rezultatul perioadei		20.692.718	(4.394.615)
Rezultatul global al perioadei		20.692.718	(4.394.615)

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele:

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2022		2.687.467	370.618.128
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2022:</i>			
Profitul exercitiului		-	(4.394.615)
Subscriere		223.237	30.862.846
Rascumparare si anulare		1.285.298	177.182.517
La 31 decembrie 2022	12	1.625.406	219.903.842
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2023:</i>			
Profitul exercitiului		-	20.692.718
Subscriere unitati de fond		1.918.911	276.120.848
Rascumparare si anulare		745.787	106.566.505
La 31 decembrie 2023	12	2.798.530	410.150.903

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,
RSM ROMANIA SRL
Persoane juridice autorizate, membre CECCAR
Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435
Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023

<i>In lei</i>	2023	2022
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	9.772.719	5.463.016
Dobanzi platite	(257.169)	(345.734)
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	99.340.728	207.704.695
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	55.976.350	45.240.000
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(240.397.054)	(109.094.194)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	33.015.900	702.236.271
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(111.734.940)	(710.295.134)
Contractare activ repo	210.689.193	285.105.568
Rambursare activ repo primite	(218.876.738)	(280.555.311)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(1.600.516)	(3.409.420)
Alte cheltuieli operationale platite	(32.206)	-
Rezultat din schimburi valutare	601.424	2.801.404
Numerar net din activitatile de exploatare	(163.502.309)	144.851.161
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	277.732.130	30.148.227
Plati in numerar catre investitori	(106.530.286)	(177.182.517)
Numerar net din activitatea de finantare	171.201.844	(147.034.290)
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	7.699.535	(2.183.129)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	545.915	2.744.769
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(6.701)	(15.725)
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6 8.238.749	545.915

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele:
NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,
RSM ROMANIA SRL
Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023

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

1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 2 iunie 2011 si este autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 487/25.05.2011a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (CNVM). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul CNVM sub numarul CSC06FDIR/400073 din 25 mai 2011.

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.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

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 Financara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 17 aprilie 2024.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anilor 2023 si 2022 au fost intocmite pe baza balantelor 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 acelorora 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

2. Bazele intocmirii (continuare)

(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 lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare pentru Fond.

(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 lei 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 denuminate in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
EUR	4,9746	4,9474
USD	4,4958	4,6346

(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 situatiile financiare aferente anului 2023, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificarile aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care au inceput la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

i) Clasificare si evaluare:

Activele financiare sunt clasificate si evaluate 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)
- 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 active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

- 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 fluctuatiile de pret pe termen scurt. Aceasta categorie include, de asemenea, contracte derivate ce genereaza o pozitie de activ.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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 detinuta 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
- (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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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.

Informatii cu privire la datoriile din operatiuni Repo sunt prezentate in Nota 13.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Capital/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.
- ▶ 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 contractuală 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.

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, 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 restringe cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond

Fondul evalueaza permanent clasificarea unitatilor de fond. Daca unitatile de fond nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii. Emiterea, achizitia sau anulara de unitati de fond sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital. La emiterea unitatilor, pretul incasat este inclus in capitalurile proprii.

Instrumentele proprii de capital care sunt rascumparate sunt deduse din capitalurile proprii la o valoare egala cu contravaloarea acestora. Politica Fondului este sa le anuleze odata ce au fost rascumparate.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

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

(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 si aferente depozitelor si conturilor curente.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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 profit si pierdere atunci cand serviciul este primit.

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor amendamente la standardele existente emise de Consiliul pentru Standardele Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE, care sunt in vigoare pentru perioada de raportare curenta si care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2023:

- **Amendamente la IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (emise pe 25 iunie 2020). Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2023, aplicarea timpurie fiind permisa. Modificarile vizeaza amanarea datei aplicarii initiale a IFRS 17 cu doi ani pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2023. De asemenea, amendamentele vizeaza clarificari referitoare la aplicarea prevederilor IFRS 17 in cadrul companiilor de asigurari si a prezentarii informatiilor in situatiile financiare. Societatea nu are contracte ce intra sub incidenta domeniului de aplicare al IFRS 17. Prin urmare, aplicarea acestui standard nu are impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.
- **Amendamente la IAS 12 „Impozite pe venit”** - Impozit amanat aferent activelor si datoriilor care rezulta dintr-o singura tranzactie (emise pe 7 mai 2021). Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2023, aplicarea timpurie fiind permisa. Amendamentele restrang domeniul de aplicare al scutirii de la recunoasterea initiala (IRE) pentru a exclude tranzactiile care dau nastere unor deferente temporare egale si de compensare – de exemplu, contractele de leasing si datoriile care decurg din dezafectare. Pentru contractele de leasing si datoriile care decurg din dezafectare, activele si datoriile asociate privind impozitul amanat vor trebui recunoscute de la inceputul primei perioade comparative prezentate, cu orice efect cumulativ recunoscut ca o ajustare a rezultatului reportat sau a altor componente ale capitalurilor proprii la acea data. Pentru toate celelalte tranzactii, amendamentele se aplica tranzactiilor care au loc dupa inceputul primei perioade prezentate.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare (continuare)

A) Standarde noi sau modificate in cursul perioadei (continuare)

- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare” si Declaratia practica IFRS nr. 2 „Efectuarea unor rationamente privind pragul de semnificatie”** (emise la 12 februarie 2021). Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2023, iar aplicarea timpurie este permisa. Amendamentele la IAS 1 impun societatilor comerciale sa prezinte mai degrabă informatii privind politica contabila in privinta pragului de semnificatie decat politici contabile semnificative.
- **Amendamente la IAS 8 „Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori”** (emise la 12 februarie 2021). Data intrarii in vigoare a acestor modificari se refera la perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2023, aplicarea timpurie fiind permisa. Amendamentele au introdus o definitie a „estimarilor contabile” si au inclus alte amendamente la IAS 8 care clarifica modul in care se poate face distinctia intre modificarile politicilor contabile si modificarile estimarilor. Distinctia este importanta, deoarece modificarile politicilor contabile sunt in general aplicate retroactiv, in timp ce modificarile estimarilor sunt contabilizate in perioada in care are loc modificarea.
- **Amendamente la IAS 12 „Impozitul pe profit” prin Reforma Fiscala – Pilon doi regulile modelului**, prin care este introdusa o exceptie temporara obligatorie de la contabilizarea impozitelor amanate care decurg din implementarea jurisdictionala a regulilor modelului pilon doi, precum si cerinte de prezentare de informatii, aplicabile entitatilor afectate de amendamente, care sa sprijine utilizatorii situatiilor financiare in intelegerea impactului provenit din pilonul doi. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2023.

Aplicarea amendamentelor mentionate mai sus nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

B) Standarde si amendamente la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare

La data aprobarii acestor situatii financiare, urmatoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB si adoptate de UE, dar nu sunt inca in vigoare, fiind aplicabile perioadelor care incep dupa 1 ianuarie 2024:

- **Amendamente la “IFRS 16 Contracte de leasing”** - intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau dupa 1 ianuarie 2024, cu adoptarea anticipata permisa. Modificarile sunt menite sa îmbunătățească cerintele pe care un vânzător-locatar le folosește in masurarea datoriilor din leasing care decurg dintr-o tranzacție de vânzare si preluare inapoi in leasing conform IFRS 16, in timp ce nu modifica contabilizarea contractelor de leasing care nu au legatura cu tranzactiile de vânzare si preluare inapoi in leasing. In special, vânzătorul-locatar determina „plati de leasing” sau „plati de leasing revizuite” în asa fel incat locatarul-vanzator sa nu recunoasca nicio suma din castigul sau pierderea care are legatura cu dreptul de utilizare pe care il pastreaza. Aplicarea acestor cerinte nu impiedica vânzătorul-locatar sa recunoasca, in contul profit sau pierdere, orice castig sau pierdere legata de incetarea partiala sau totala a unui contract de leasing. Un vânzător-locatar aplica modificarea retroactiv, în conformitate cu IAS 8, tranzactiilor de vânzare si preluare inapoi in leasing incheiate dupa data aplicarii initiale, fiind inceputul perioadei anuale de raportare in care o entitate a aplicat pentru prima dată IFRS 16.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare (continuare)

B) Standarde si amendamente la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare (continuare)

- **Amendament la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”: Clasificarea Datoriilor ca Datorii Curente sau Datorii pe termen lung** (emis pe 23 ianuarie 2020). Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2024, iar aplicarea timpurie este permisa. Modificarile vizeaza promovarea consecventei in aplicarea cerintelor, ajutand societatile sa stabileasca daca, in cadrul situatiei pozitiei financiare, datoriile si alte datorii cu o data de decontare incerta ar trebui clasificate ca fiind curente sau pe termen lung.

Modificarile afecteaza prezentarea datoriilor in cadrul situatiei pozitiei financiare si nu modifica cerintele existente privind evaluarea sau momentul recunoasterii oricarui element de activ, datorie, venituri sau cheltuieli, nici informatiile pe care entitatile le publica cu privire la aceste elemente. De asemenea, modificarile clarifica cerintele de clasificare pentru datoriile care pot fi decontate de societatea care emite instrumente proprii de capitaluri proprii.

- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare” – Datorii imobilizate cu acorduri** (emis pe 31 octombrie 2022). Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2024, iar aplicarea timpurie este permisa.

Fondul a ales sa nu adopte aceste amendamente la standardele existente inaintea datelor efective de intrare in vigoare. Conducerea anticipeaza ca adoptarea acestor standarde si amendamente la standardele existente nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului in perioada de aplicare initiala.

C) Standarde noi si amendamente la standardele existente emise de IASB, dar care nu au fost inca adoptate de UE

In prezent, IFRS asa cum au fost adoptate de UE nu difera semnificativ de reglementarile adoptate de IASB, cu exceptia urmatoarelor standarde noi si amendamente la standardele existente, care nu au fost aprobate pentru utilizare in UE la data publicarii acestor situatii financiare (datele de intrare in vigoare mentionate mai jos sunt pentru standardele IFRS emise de IASB):

- **IFRS 14 „Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate”** (aplicabil pentru perioadele anuale incepand la 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 7 „Situatia fluxurilor de trezorerie” si IFRS 7 „Instrumente financiare: informatii de furnizat”** – Aranjamente de finantare cu furnizori (aplicabile pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2024).
- **Amendamente la IAS 21 „Efectele variatiei cursurilor de schimb valutar” privind Lipsa convertibilitatii**, prin care entitatile trebuie aplice o abordare consecventa pentru a evalua daca o moneda este convertibila intr-o alta moneda si, atunci cand nu este, pentru a determina atat cursul de schimb de utilizat, cat si informatiile suplimentare care trebuie furnizate. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2025.

Conducerea anticipeaza ca adoptarea acestor standarde noi si amendamente la standardele existente nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Fondului in perioada de aplicare initiala.

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 randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in prospect. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza, cu precadere, investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut, inclusiv companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare.

Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, titluri de stat si obligatiuni (corporative, municipale, garantate de stat). In mod strategic, activele sunt investite predominant in instrumente cu venit fix cu maturitati scurte si medii (pana la 4 ani).

Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale.

Plasamentele in obligatiuni vor fi directionate preponderent catre titluri de stat sau titluri emise de entitati cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat. Fondul nu va investi in actiuni.

Ponderile maxime ale investitiilor in instrumentele financiare sunt detaliate in Regulile Fondului.

Investitiile Fondului nu sunt limitate la valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European, precum in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate 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 15% din totalul activelor sale.

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 15% din totalul activelor sale.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(a) Cadrul general de administrare al riscului (continuare)

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

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

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

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mai sus mentionate, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organisme de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare.

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 membre sau tari terte, 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.

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

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

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,

- disponibilitatea 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.

Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

Principalele categorii de instrumente financiare in care se va investi:

- Instrumente ale pietei monetare, inclusiv certificate de trezorerie;
- Valori mobiliare de tipul obligatiunilor – guvernamentale, corporative admise la tranzactionare pe piete reglementate sau al unui sistem alternativ de tranzactionare, precum si neadmise la tranzactionare in cadrul unei pieti reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare cu respectarea prevederilor legale in vigoare, municipale etc, pe diferite maturitati;

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(a) Cadrul general de administrare al riscului (continuare)

- Depozite bancare si certificate de depozit;
- Instrumente financiare derivate: futures, forward, optiuni, swap, etc. atat pentru realizarea obiectivelor de investitii cat si pentru acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A. mentionate la art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012;
- Alte instrumente financiare, mentionate la art. 82 si art 83 din OUG nr. 32/2012.

Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor A.S.F. in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in Regulile Fondului. Prin Decizia C.N.V.M. 487/25.05.2011, 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 Uniunii Europene sau aparinand Spatiul 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 OPCVM 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 sa depaseasca limitele de investitii mentionate in O.U.G. nr. 32/2012 in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau, cu conditia ca depasirea respectiva sa nu se intinda 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.

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

- Analiza conditiilor macroeconomice. In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, sau orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare.
- Analiza 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 potientiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii si daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste realizarea obiectivelor investitionale si acoperirea riscului pozitiiilor existente;

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(a) Cadrul general de administrare al riscului (continuare)

- 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 aparinand 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 25 % din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%. De asemenea, proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 25% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%.

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 aparinand 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 contrapartii. In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(a) Cadrul general de administrare al riscului (continuare)

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.

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 cotationilor 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 incheiate 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. Comisioanele 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.

(b) Riscul de credit

Fiind un fond care investeste preponderent in instrumente financiare cu venit fix, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt:

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 aceeasi 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.

Pentru a reduce expunerea la riscul de contraparte care rezulta din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primeste colateral, cu respectarea cerintelor prevazute de reglementarile in vigoare. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii contractului trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate.

Colateralul poate fi format integral din valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Marjele de ajustare a colateralului vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept colateral.

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).

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

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

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).

- *Riscul de rata a dobanzii* - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitiiilor senzitive la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.
- *Riscul valutar* - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denominate intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denominate in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

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.

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).

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. Riscurile ESG 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 (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate). Astfel, in analiza de risc realizata pentru evaluarea riscurilor traditionale sunt incluse si informatii legate de factorii de tip ESG.

Avand in vedere faptul ca la momentul autorizarii prospectului fondul investeste o pondere importanta a activelor sale in titluri emise de Statul Roman, iar restul activelor sunt reprezentate in principal de expuneri fata de banci, luand in considerare riscurile ESG asociate acestora dar si pentru celelalte pozitii din portofoliu, 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 indata in cadrul documentului DICI (Documentul cu Informatii Cheie pentru Investitori) si ulterior in prospectul fondului cu ocazia primei modificari a acestuia.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

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 va fi calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente.

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 2023
Romania	93%
Germania	2%
Olanda	5%
Total	100%

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2022
Romania	86%
Germania	5%
Olanda	8%
Spania	1%
Total	100%

*in aceste categorii sunt cuprinse instrumentele de tipul "Asset Linked Notes"

Avand in vedere limitele de investitii legale, fondul nu poate detine mai mult de 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent, cu exceptia celor emise sau garantate de un stat membru. Sunt permise investitii cumulativ in valori mobiliare si in instrumente ale pietei monetare in cadrul aceluiasi grup pana la o limita de 20%.

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 acoperiere a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in 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 notele 6, 7, 8 si 9.

O prezentare a conturilor curente si a depozitelor in functie de ratingul contrapartii :

Investment Grade	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
DA*	8.208.887	519.634
NU**	114.406.591	33.562.313
N A.***	-	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

O prezentare a instrumentelor cu venit fix in functie de ratingul emitentilor :

Investment Grade	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
DA*	226.436.406	151.037.887
NU**	3.719.907	-

*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

Atat in 2023 cat si in 2022 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 2023 expunerea valutara a fondului este de 18.227.924 lei pe EUR si 99 lei pe USD.

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 18.132.417 lei. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2023 a fost de 95.507 lei pe EUR si 99 lei pe USD.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 956 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

La 31 decembrie 2022 expunerea valutara a fondului este de 12.819.979 lei pe EUR si 102 lei pe USD.

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 16.326.420 lei. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2022 a fost de (3.506.441) lei pe EUR si 102 lei pe USD.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la scaderea rezultatului Fondului cu 35.063 lei, 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 sensitive 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 2023 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variabile ramanand constante.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere/(reducere)
31 decembrie 2023	+50/(50)	(1.257.561) / 1.257.561
31 decembrie 2022	+50/(50)	(1.042.161) / 1.042.161

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(d) Riscul de rata a dobanzii (continuare)

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 2023

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	8.238.749	-	-	-	-	8.238.749
Depozite	7.900.665	15.163.569	91.312.495	-	-	114.376.729
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	2.408.524	64.945.326	59.919.151	102.883.317	-	230.156.318
Derivate	-	-	7.222	-	-	7.2522
Total active financiare	18.547.938	80.108.895	151.238.868	102.883.317	-	352.779.018
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Derivate	-	-	27.616	-	-	27.616
Total datorii	-	-	27.616	-	-	27.616
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda	18.547.938	80.108.895	151.211.252	102.883.317	-	352.751.402

31 decembrie 2022

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	545.915	-	-	-	-	545.915
Depozite	-	-	33.536.031	-	-	33.536.031
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	261.663	78.906.529	20.743.059	38.301.592	12.825.051	151.037.893
Derivate	330.937	-	12.734	-	-	343.671
Alte active – solduri ct colaterale	140.089	-	-	-	-	140.089
Total active financiare	1.278.604	78.906.529	54.291.824	38.301.592	12.825.051	185.603.599
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Datorii din operatiuni						
REPO	8.190.367	-	-	-	-	8.190.367
Total datorii	8.190.367	-	-	-	-	8.190.367
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda	(6.911.763)	78.906.529	54.291.824	38.301.592	12.825.051	177.413.232

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(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 14.326.753 lei (31 decembrie 2022: 9.517.740 lei), 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.

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 2023 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 datorie.

	31 decembrie 2023					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	8.238.749	-	-	-	-	8.238.749
Depozite	7.900.665	15.163.569	91.312.495	-	-	114.376.729
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	64.013.230	66.861.546	64.560.668	117.384.578	-	312.820.022
Instrumente financiare derivate	-	-	7.222	-	-	7.222
Alte active - sold conturi colaterale	140.089	-	-	-	-	140.089
Total active financiare	80.292.733	82.025.115	155.880.385	117.384.578	-	435.582.811
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	<5 ani	Total
Alte datorii	251.279	-	-	-	-	251.279
Datorii din decontari	3.672.872	-	-	-	-	3.672.872
Derivate	-	-	27.616	-	-	27.616
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	3.510	-	-	-	-	3.510
Total datorii	3.927.661	-	27.616	-	-	3.955.277
Excedent/(deficit) de lichiditate	76.365.072	82.025.115	155.852.769	117.384.578	-	431.627.534

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(f) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2022

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	545.915	-	-	-	-	545.915
Depozite	-	-	33.536.031	-	-	33.536.031
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	43.131.119	81.276.246	22.953.773	51.295.869	16.485.259	215.142.266
Instrumente financiare derivate	330.937	-	12.734	-	-	343.671
Alte active – sold conturi colaterale	140.089	-	-	-	-	140.089
Total active financiare	44.148.060	81.276.246	56.502.538	51.295.869	16.485.259	249.707.972
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	<5 ani	Total
Alte datorii	128.451	-	-	-	-	128.451
Datorii din decontari	7.008	-	-	-	-	7.008
Datorii din operatiuni REPO	8.190.367	-	-	-	-	8.190.367
Total datorii	8.325.826	-	-	-	-	8.325.826
Excedent/(deficit) de lichiditate	35.822.234	81.276.246	56.502.538	51.295.869	16.485.259	241.382.146

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 19% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2023 (16% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2022).

5. Evaluarea la valoarea 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 cotate pe o piata activa pentru un instrument sau valoarea 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 cotate 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.

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor (continuare)

- **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 piete 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, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici si 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 piete 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:

31 decembrie 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	234.438.715	56.904.676	-
Creante din Instrumente financiare derivate	-	7.222	-
Datorii din Instrumente financiare derivate	-	(27.616)	-
Total	234.438.715	56.884.282	-

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor (continuare)

Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

In lei

Numerar si echivalente de numerar	8.238.749
Depozite plasate la banci	114.376.729
Datorii din decontari cu investitorii	(1.618.793)
Decontari cu instrumente financiare	(2.054.079)
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	3.510
Datorii din operatiuni Repo	-
Alte active (conturi colaterale)	140.089
Total:	119.079.185

31 decembrie 2022

Nivel 1

Nivel 2

Nivel 3

In lei

Instrumente financiare evaluate la valoarea justa

Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	135.216.347	58.447.615	-
Instrumente financiare derivate	-	343.671	-
Total	135.216.347	58.791.286	-

Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

In lei

Numerar si echivalente de numerar	545.915
Depozite plasate la banci	33.536.031
Datorii din decontari cu investitorii	(7.008)
Decontari cu instrumente financiare	-
Datorii din operatiuni Repo	(8.190.367)
Alte active (conturi colaterale)	140.089
Total:	26.024.660

In cursul anilor 2023 si 2022 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 instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” si alte obligatiuni pentru care valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” a fost realizata prin actualizarea fluxurilor de numerar utilizand o rata de discount egala cu suma randamentelor elementelor componente la data evaluarii: randamentul obligatiunii suport (titlul de stat emis de Statul Roman), rata swap pe EUR si rata swap pe RON aferente maturitatii instrumentului, precum si o masura a riscului bancii emitente determinat asa cum este acesta reflectat de cotația CDS.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de tip ALN, La 31 decembrie 2023, au fost:

Denumite emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
ING BANK 2026	7.23047	5.6355	2.8000	0.2364
ING BANK 2028	7.94677	5.8946	2.4600	0.3084
INTNED 4.73 10/28/24	5.38668	5.7148	3.8600	0.1300
Unicredit Bank AG 2026	7.23047	5.6355	2.8000	0.3534

La 31 decembrie 2022, au fost:

Denumite emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
HVB 4.65 08/22/23	7.79502	7.6934	2.8076	0.4000
ING BANK 2026	9.10482	7.4666	3.2618	0.3658
ING BANK 2028	9.94567	7.3576	3.2319	0.4603
INTNED 4.73 10/28/24	8.08797	7.7273	3.3793	0.2279
Unicredit Bank AG 2026	9.10482	7.4666	3.2618	0.6458

Senzitivitatea valorii juste la modificari de +/- 50 bp a yield-ului instrumentului folosit pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de tip ALN se prezinta astfel:

	Modificare puncte de baza	Crestere/(reducere)
31 decembrie 2023	+50/(50)	(253.329)/253.329
31 decembrie 2022	+50/(50)	(211.077)/211.077

Evaluarea altor obligatiuni pentru care nu exista pret de piata cotate pe o piata activa (obligatiuni corporative cu BVAL < 8 pentru mai mult de 30 de zile sau nu au cotaie 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de acest tip, la 31 decembrie 2023, au fost:

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
SANTAN 4.88 10/26/26	3,0000	6,0127	2,5945
Emitent	Yield DBN	Spread ultima tranzactie	
BCR26	6.1176	0.9000	
BCR27	6.1282	0.8500	
BCR28	6.1573	0.8500	
BCR28A	6.1916	0.4000	
BCR28B	6.2047	0.6500	
RBRO26	6.0675	0.5000	
RBRO28	6.1622	0.8000	

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

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
SANTAN 4.88 10/26/26	3,8000	8,0142	3,2653
Emitent	Yield DBN	Spread ultima tranzactie	
BCR26	7.4663	0.9000	
BCR27	7.6487	0.9500	
BCR28	7.8170	0.8500	
BCR28A	7.8132	0.4000	
BCR28B	7.8117	0.6500	
RBRO26	7.3095	0.5000	
RBRO28	7.8164	0.8000	

Depozitele prezentate pe au maturitatea de pana la 1 an si sunt prezentate la cost amortizat.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Conturi la banci in lei (i)	8.053.903	316.049
Conturi la banci in valuta (i)	184.846	229.866
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	-
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	-	-
Total	8.238.749	545.915

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2023	Denumire banca	31 decembrie 2022
Brd - Gsg	2.777	Brd - Gsg	2.777
Citibank-Suc Romania	2.104	Citibank-Suc Romania	2.098
Garantibank	10.485	Garantibank	6.688
Ing Bank Romania	84.302	Ing Bank Romania	84.975
Intesa	9.386	Intesa	10.247
Raiffeisen Bank	8.100.163	Raiffeisen Bank	416.089
Unicredit Bank S.A	19.541	Unicredit Bank S.A	13.695
Credit Europe Bank	2.622	Credit Europe Bank	2.922
Banca Transilvania	7.369	Banca Transilvania	6.424
Total	8.238.749	Total	545.915

(ii) *Societatea nu are constituite depozite pe termen scurt pana la 3 luni, nici la 31 decembrie 2023 si nici la 31 decembrie 2022. In trecut, depozitele pe termen scurt pana la 3 luni reprezentau depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financieri (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.*

7. Depozite plasate la banci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Depozite la termen peste 3 luni	111.745.060	33.027.400
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	2.631.669	508.631
Total	114.376.729	33.536.031

La 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 reprezinta depozite constituite la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financieri (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul, in RON si in valuta, cu scadenta in anul urmator.

Atat depozitele la 31 decembrie 2023, cat si depozitele la 31 decembrie 2022 contin depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

7. Depozite plasate la banci (continuare)

Principalele banci in care fondul constituie depozite 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 conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom).

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2023	Denumire banca	31 decembrie 2022
Banca Transilvania	66.263.746	Banca Transilvania	10.068.333
Garanti Bank	26.410.343	Garanti Bank	5.161.507
Intesa	21.702.640	Intesa	18.306.191
Total	114.376.729	Total	33.536.031

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

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 sunt prezentate in continuare:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i)	61.588.193	57.586.607
Obligatiuni municipale (ii)	-	-
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)	163.759.791	90.142.132
Unitati de fond (iv)	61.187.073	42.626.065
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	4.808.334	3.309.158
Total	291.343.391	193.663.962

(i) *Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2023 includ obligatiuni emise in lei si euro de Banco Santander SA, Unicredit Bank Austria AG, Raiffeisen Bank, ING Bank N.V., Banca Comerciala Romana si CEC Bank. La 31 decembrie 2022 Fondul avea obligatiuni emise in lei si euro de de Banco Santander SA, Unicredit Bank Austria AG, Raiffeisen Bank, ING Bank N.V. si Banca Comerciala Romana

(ii) *Obligatiuni municipale* nu mai exista nici la 31 decembrie 2023 si nici la 31 decembrie 2022.

(iii) *Titluri de stat* la 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 reprezinta titluri de stat in lei si in euro cu dobanda emise de catre Ministerul Finantelor Publice.

(iv) *Unitati de fond* la 31 decembrie 2023 si la 31 decembrie 2022 reprezinta investitii in unitati de fond denumite in lei si in euro emise de fondurile de investitii din Romania. La 31.12.2023 aproximativ 99% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus, in timp ce la 31.12.2022 aproximativ 99% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus.

La 31 decembrie 2023 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 5.892.640 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2022: cu 2.154.398 lei mai mare).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2023	Emitent	31 decembrie 2022
Ministerul Finantelor Publice	167.504.492	Ministerul Finantelor Publice	92.590.271
CEC Bank	3.719.907	CEC Bank	-
Ing Bank N.V.	18.856.507	Ing Bank N.V.	17.526.176
Unicredit Bank AG	6.902.787	Unicredit Bank AG	12.824.674
Raiffeisen Bank	15.406.641	Raiffeisen Bank	8.866.322
Banco Santander SA	1.960.389	Banco Santander SA	1.818.127
Banca Comerciala Romana	15.805.595	Banca Comerciala Romana	17.412.316
Unicredit Bank S.A	-	Unicredit Bank S.A	-
Total	230.156.318	Total	151.037.887

9. Instrumente financiare derivate

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise:

In lei	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Creante din instrumente financiare derivate	7.222	343.671
Datorii cu instrumente financiare derivate	(27.616)	-
Total	(20.394)	343.671

Atat la 31.12.2023, cat si la 31.12.2022, Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte doar cu Unicredit Bank si Raiffeisen Bank.

10. Alte active

Categoria „Alte active”, atat la 31 decembrie 2023, cat si la 31 decembrie 2022, reprezinta soldul pozitiv al conturilor colaterale pe care Fondul le avea la Raiffeisen Bank. Deschiderea acestor conturi a fost necesara pentru ca Fondul sa poata incheia contracte cu instrumente derivate cu bancile respective.

In lei	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Alte active (solduri ct colaterale)	140.089	140.089
Total	140.089	140.089

11. Decontari cu investitorii

Decontarile cu investitorii reprezinta sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor respectiv contravaloarea rascumpararilor neplatite.

In lei	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Decontari cu investitorii	1.618.793	7.008
Total	1.618.793	7.008

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***12. Nota de capital****Capital privind unitatile de fond**

Capitalulul Fondului este 410.150.903 lei (31 decembrie 2022 : 219.903.842 lei), divizat in 2.798.530,1840 unitati de fond (31 decembrie 2022 : in 1.625.406,0856 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si 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 capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului calculat conform IFRS cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond calculat in conformitate cu prospectul Fondului:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Diferente (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond)	Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)
	RON	RON	RON
Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2022	370.618.128	(2.508.592)	373.126.720
Modificari in timpul anului 2022:			
Profitul exercitiului	(4.394.615)	(3.628.842)	(765.773)
Subscriere unitati de fond	30.862.846	-	30.862.846
Rascumparare si anulare unitati de fond	177.182.517	-	177.182.517
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2022	219.903.842	(6.137.434)	226.041.276
Modificari in timpul anului 2023:			
Profitul exercitiului	20.692.718	5.385.636	15.307.082
Subscriere unitati de fond	276.120.848	-	276.120.848
Rascumparare si anulare	106.566.505	-	106.566.505
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2023	410.150.903	(751.798)	410.902.701

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 cotaie 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 efectuarii 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

12. Nota de capital (continuare)

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 cotationile 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 valoare 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 o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecarei perioade de raportare precum si valoarea rezultatului global pe unitate de fond.

Nr. unitati de fond

	Unitati de fond aflate in circulatie	Rezultat global/Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2022	2.687.467	(2,28)
Rascumparare si anulare	1.285.298	
Subscriere	223.236	
La 1 ianuarie 2023	1.625.406	(2,70)
Rascumparare si anulare	745.787	
Subscriere	1.918.911	
La 31 decembrie 2023	2.798.530	7,39
Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	146,5594	135,2917
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	146,8281	139,0676

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumparari 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. Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

13. Datorii din operatiuni REPO

Datoriile din operatiuni REPO reprezinta datorii provenite din tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care Fondul transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii din operatiuni REPO	-	8.187.545
Dobanzi la datorii din operatiuni REPO	-	2.822
Total	-	8.190.367

14. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2023	2022
<i>Venituri si cheltuieli din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	4.601.301	595.463
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	7.075.763	8.170.203
- Operatiunilor reverse repo	(254.348)	(346.916)
- Conturilor curente	116.946	8.449
Total venituri nete din dobanzi	11.539.662	8.427.199

Cheltuielile cu dobanzile au fost generate de contractele repo din cursul anului.

15. Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta

Castigurile nete din diferente de curs valutar sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru instrumentele din portofoliu in valuta.

<i>In lei</i>	2023	2022
<i>Castiguri nete din diferente de curs valutar</i>		
Cheltuieli din diferente de curs valutar	(745.746)	(3.280.531)
Venituri din diferente de curs valutar	1.370.196	5.930.117
Total castiguri nete din diferente de curs valutar	624.450	2.649.586

16. Castig/Pierdere net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

<i>In lei</i>	2023	2022
<i>Pierderi/Castiguri nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	6.607.666	(9.381.955)
- Instrumentelor financiare derivate	(364.066)	(174.835)
- unitatilor de fond	4.008.324	(2.766.064)
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	10.251.924	(12.322.854)

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

17. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale in suma de 294.397 lei (31 decembrie 2022: 299.202 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2023: 258.208 lei, 2022: 254.574 lei); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere (2023: 3.286 lei, 2022: 11.483 lei),
- comisioane de audit (2023: 22.137 lei, 2022: 22.067 lei)
- comisioane bancare (2023: 7.141 lei, 2022: 7.593 lei)
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti (2023: 3.625 lei, 2022: 3.485 lei)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2023, este in suma de 22.137 RON (2022: 22.067 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2023, in afara de cele pentru auditul statutar.

18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

Alte datorii cuprind:

<i>In lei</i>	2023	2022
Datorii furnizori	167.167	71.763
Datorii furnizori – facturi nesosite	84.112	56.688
Total Alte datorii	251.279	128.451

18.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2023, in datorii curente era inregistrata suma de 167.167 lei (31 decembrie 2022: 71.763 lei) reprezentand comision de administrare, de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2023 a fost de 1.189.753 lei (2022: de 2.601.286 lei).

18.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2023, in datorii curente era inregistrata suma de 29.810 lei (31 decembrie 2022: 16.921 lei) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A. Cheltuielile pentru serviciile de depozitare prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2023 au fost de 239.168 lei (2022: 248.058 lei).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale (continuare)

18.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2023, Fondul avea investitii in urmatoarele fonduri administrat de SAI Raiffeisen Asset Management:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Ron Plus	288.682	60.695.187	6,30%
Raiffeisen Euro Plus	777	491.886	0,06%

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

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Ron Plus	217.767	42.179.725	4,37%
Raiffeisen Euro Plus	777	446.344	0,05%

18.4. Brokeraj

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale in 2023 a fost de 3.286 lei (2022: 11.484 lei), din care catre Raiffeisen Bank S.A 0 lei (2022: 7.787 lei).

18.5. Altele

La 31 decembrie 2023 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 8.100.163 lei (conturi curente in lei: 8.026.279 lei, conturi curente in euro: 14.832 euro si conturi curente in dolari: 22 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 1.618.290 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

La 31 decembrie 2022 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 416.089 lei (conturi curente in lei: 285.737 lei, conturi curente in euro: 26.327 euro si conturi curente in dolari: 22 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 7.008 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

Depozitele deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2022 in suma de 0 lei (la 31 decembrie 2022: 0 lei).

La 31 decembrie 2023 si 31 decembrie 2022 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2023 era (13.103) lei (31 decembrie 2022: 56.249 lei).

La 31 decembrie 2023 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 15.406.641 lei, inclusiv dobanda aferenta, in timp ce la 31 decembrie 2022 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 8.866.322 lei, inclusiv dobanda aferenta.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2023 au fost in suma de 0 lei (in 2022: aproximativ 39.635 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond de la Raiffeisen Bank in 2023 au fost de 116.941 lei (2022: 8.446 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2023 au fost de 7.141 lei din care platite catre Raiffeisen Bank 3.030 lei (in 2022: 7.593 lei din care platite catre Raiffeisen Bank 3.833 lei).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

19. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare nu au existat alte evenimente semnificative.

20. 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,

Numele si prenumele:

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

RSM ROMANIA SRL

Persoane juridice autorizate, membre CECCAR

Nr. de inreg. in organismul profesional: 9435

Semnatura



**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI
la data 31.12.2023**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	218,553,647.96	230,908,116.57	56.16%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	191,278,406.91	198,046,592.16	48.17%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	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%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	27,113,345.34	30,552,446.19	7.43%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	164,165,061.57	167,494,145.97	40.74%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	27,275,241.05	32,861,524.41	7.99%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	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%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	27,275,241.05	32,861,524.41	7.99%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.00	0.00	0.00%
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%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	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%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	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%
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	8,378,838.21	8,378,838.21	2.04%
	- disponibil in cont curent	8,378,838.21	8,378,838.21	2.04%
3	Produce structurate	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	111,745,060.00	114,376,728.75	27.82%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	111,745,060.00	114,376,728.75	27.82%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	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%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	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%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	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%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	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%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	-20,394.41	0.00%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	-20,394.41	0.00%

	Contracte swap	0.00	0.00	0.00%
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%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	55,294,432.48	61,187,072.61	14.88%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-3,672,368.51	-3,672,368.51	-0.89%
	- sume in tranzit	-2,054,078.27	-2,054,078.27	-0.50%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-1,618,290.24	-1,618,290.24	-0.39%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	390,299,610.14	411,157,993.22	100.00%
11	Cheltuielile fondului		255,292.22	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		167,167.30	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		29,809.99	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		32,041.08	
	- cheltuieli cu taxa de audit		22,260.84	
	- rascumparari de platit		503.01	
	- alte cheltuieli		3,510.0000	
12	ACTIV NET		410,902,701.00	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		2,798,530.1840	
	- persoane fizice		2,006,044.2056	
	- persoane juridice		792,485.9784	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		146.8280	
15	Numar investitori, din care :		7,569	
	- persoane fizice		6,645	
	- persoane juridice		924	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Activ net	373,126,720.37	226,041,276.19	410,902,701.00
VUAN	138.8395	139.0676	146.8280

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI la data 31.12.2023

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

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

Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)	Pret plata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		12	12.12.2019	16.12.2023	15.12.2024	6,000,000.0000	877.0492	14,032.7869	0.0000		6,014,032.79	1.00%	1.46%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR27		6	29.03.2022	31.03.2023	30.03.2024	3,000,000.0000	554.0984	152,931.1475	0.0000		3,152,931.15	0.85%	0.77%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		2	19.05.2021	21.05.2023	20.05.2024	1,000,000.0000	106.5574	23,975.4098	0.0000		1,023,975.41	0.10%	0.25%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		4	27.03.2023	21.05.2023	20.05.2024	1,653,427.3947	397.6892	47,950.8197	0.0000		1,752,576.94	0.20%	0.43%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		3	12.04.2023	21.05.2023	20.05.2024	1,241,611.6449	299.2715	35,963.1148	0.0000		1,313,306.17	0.15%	0.32%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		2	24.04.2023	21.05.2023	20.05.2024	828,313.7015	199.3760	23,975.4098	0.0000		873,830.11	0.10%	0.21%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28A		2	12.10.2021	14.10.2023	13.10.2024	1,000,000.0000	136.6120	10,792.3497	0.0000		1,010,792.35	0.20%	0.25%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28B		2	07.12.2021	09.12.2023	08.12.2024	1,000,000.0000	163.3880	3,757.9235	0.0000		1,003,757.92	0.17%	0.24%
CEC Bank	CECBAK 7.5 02/07/28		7	09.11.2023	07.02.2023	06.02.2024	3,461,460.2255	3,642.4721	234,692.0877	0.0000		3,691,894.66	0.43%	0.90%
RAIFFEISEN BANK	RBRO26		8	07.05.2021	14.05.2023	13.05.2024	4,200,000.0000	354.1311	82,158.4262	0.0000		4,282,158.43	1.05%	1.04%
RAIFFEISEN BANK	RBRO28		12	04.06.2021	11.06.2023	10.06.2024	6,300,000.0000	652.8934	133,190.2623	0.0000		6,433,190.26	0.52%	1.56%
TOTAL												30,552,446.19		7.43%

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a	Nr. obligat iuni	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret plata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1425DBN029	29.12.2023	20	20.04.2023	24.02.2023	23.02.2024	96,528.48	18.18	4,047.26	0.00	98.6490	102,697.39	CITIBANK EUROPE PLC	0.00%	0.02%
RO1425DBN029	29.12.2023	200	27.09.2023	24.02.2023	23.02.2024	980,049.66	168.95	40,472.60	0.00	98.6490	1,026,973.89	RAIFFEISEN BANK	0.01%	0.25%
RO1425DBN029	29.12.2023	300	29.09.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,469,914.74	254.20	60,708.90	0.00	98.6490	1,540,460.84	RAIFFEISEN BANK	0.01%	0.37%
RO1425DBN029	29.12.2023	300	03.10.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,470,411.26	253.45	60,708.90	0.00	98.6490	1,540,460.84	RAIFFEISEN BANK	0.01%	0.37%
RO1425DBN029	29.12.2023	1,000	10.10.2023	24.02.2023	23.02.2024	4,899,540.92	851.20	202,363.01	0.00	98.6490	5,134,869.47	CITIBANK EUROPE PLC	0.05%	1.25%
RO1425DBN029	29.12.2023	1,000	13.10.2023	24.02.2023	23.02.2024	4,905,502.20	841.20	202,363.01	0.00	98.6490	5,134,869.47	RAIFFEISEN BANK	0.05%	1.25%
RO1425DBN029	29.12.2023	200	20.10.2023	24.02.2023	23.02.2024	981,484.05	168.00	40,472.60	0.00	98.6490	1,026,973.89	CITIBANK EUROPE PLC	0.01%	0.25%
RO1425DBN029	29.12.2023	400	13.11.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,968,152.48	328.47	80,945.21	0.00	98.6490	2,053,947.79	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.50%
RO1425DBN029	29.12.2023	1,000	17.11.2023	24.02.2023	23.02.2024	4,921,404.35	821.17	202,363.01	0.00	98.6490	5,134,869.47	RAIFFEISEN BANK	0.05%	1.25%
RO1425DBN029	29.12.2023	800	24.11.2023	24.02.2023	23.02.2024	3,938,063.24	656.93	161,890.41	0.00	98.6490	4,107,895.58	RAIFFEISEN BANK	0.04%	1.00%
RO1425DBN029	29.12.2023	1,400	29.11.2023	24.02.2023	23.02.2024	6,894,920.69	1,146.04	283,308.22	0.00	98.6490	7,188,817.26	RAIFFEISEN BANK	0.07%	1.75%
RO1425DBN029	29.12.2023	800	04.12.2023	24.02.2023	23.02.2024	3,940,995.94	652.84	161,890.41	0.00	98.6490	4,107,895.58	ING BANK ROMANIA	0.04%	1.00%
RO1425DBN029	29.12.2023	200	08.12.2023	24.02.2023	23.02.2024	985,227.77	163.71	40,472.60	0.00	98.6490	1,026,973.89	RAIFFEISEN BANK	0.01%	0.25%
RO1425DBN029	29.12.2023	400	11.12.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,970,524.06	327.42	80,945.21	0.00	98.6490	2,053,947.79	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.50%
RO1425DBN029	29.12.2023	400	15.12.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,970,524.06	327.40	80,945.21	0.00	98.6490	2,053,947.79	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.50%
RO1425DBN029	29.12.2023	400	19.12.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,971,292.96	326.88	80,945.21	0.00	98.6490	2,053,947.79	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.50%
RO1425DBN029	29.12.2023	400	28.12.2023	24.02.2023	23.02.2024	1,972,612.52	0.00	81,465.75	0.00	98.6490	2,053,947.79	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.50%
RO1624DBN027	29.12.2023	600	26.06.2023	29.04.2023	28.04.2024	2,930,248.62	494.34	65,799.18	0.00	99.1060	3,038,979.18	JP Morgan SE	0.06%	0.74%
RO1624DBN027	29.12.2023	200	21.08.2023	29.04.2023	28.04.2024	979,990.33	168.84	21,933.06	0.00	99.1060	1,012,993.06	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.25%
RO1624DBN027	29.12.2023	600	29.08.2023	29.04.2023	28.04.2024	2,942,865.19	502.49	65,799.18	0.00	99.1060	3,038,979.18	CITIBANK EUROPE PLC	0.06%	0.74%
RO1624DBN027	29.12.2023	300	03.10.2023	29.04.2023	28.04.2024	1,475,430.84	251.89	32,899.59	0.00	99.1060	1,519,489.59	RAIFFEISEN BANK	0.03%	0.37%
RO1624DBN027	29.12.2023	1,000	13.10.2023	29.04.2023	28.04.2024	4,922,788.15	839.95	109,665.30	0.00	99.1060	5,064,965.30	RAIFFEISEN BANK	0.10%	1.23%
RO1624DBN027	29.12.2023	200	20.10.2023	29.04.2023	28.04.2024	985,125.80	167.92	21,933.06	0.00	99.1060	1,012,993.06	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.25%
RO1624DBN027	29.12.2023	400	24.11.2023	29.04.2023	28.04.2024	1,976,727.34	329.70	43,866.12	0.00	99.1060	2,025,986.12	JP Morgan SE	0.04%	0.49%
RODD24CXRK47	29.12.2023	40	27.04.2023	28.07.2023	27.07.2024	187,635.93	35.06	3,131.42	0.00	96.6000	196,331.42	ERSTE BANK SPARKASSEN	0.00%	0.05%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	2,000	20.03.2023	25.11.2023	24.11.2024	9,511,057.26	1,807.25	37,404.37	0.00	98.0430	9,841,704.37	RAIFFEISEN BANK	0.52%	2.39%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	500	11.08.2023	25.11.2023	24.11.2024	2,423,175.45	417.24	9,351.09	0.00	98.0430	2,460,426.09	RAIFFEISEN BANK	0.13%	0.60%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	400	18.08.2023	25.11.2023	24.11.2024	1,940,002.38	332.33	7,480.87	0.00	98.0430	1,968,340.87	RAIFFEISEN BANK	0.10%	0.48%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	200	21.08.2023	25.11.2023	24.11.2024	969,721.11	166.92	3,740.44	0.00	98.0430	984,170.44	RAIFFEISEN BANK	0.05%	0.24%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	800	23.08.2023	25.11.2023	24.11.2024	3,880,770.52	664.70	14,961.75	0.00	98.0430	3,936,681.75	RAIFFEISEN BANK	0.21%	0.96%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	200	19.09.2023	25.11.2023	24.11.2024	971,926.73	166.23	3,740.44	0.00	98.0430	984,170.44	RAIFFEISEN BANK	0.05%	0.24%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	2,800	22.09.2023	25.11.2023	24.11.2024	13,615,079.55	2,316.75	52,366.12	0.00	98.0430	13,778,386.12	CITIBANK EUROPE PLC	0.72%	3.35%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	300	26.09.2023	25.11.2023	24.11.2024	1,459,364.97	247.48	5,610.66	0.00	98.0430	1,476,255.66	CITIBANK EUROPE PLC	0.08%	0.36%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	1,000	10.11.2023	25.11.2023	24.11.2024	4,887,399.67	803.35	18,702.19	0.00	98.0430	4,920,852.19	BRD-GROUPE SOCIETE GE	0.26%	1.20%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	600	13.11.2023	25.11.2023	24.11.2024	2,932,235.48	483.50	11,221.31	0.00	98.0430	2,952,511.31	BRD-GROUPE SOCIETE GE	0.16%	0.72%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	1,000	16.11.2023	25.11.2023	24.11.2024	4,889,993.20	801.98	18,702.19	0.00	98.0430	4,920,852.19	RAIFFEISEN BANK	0.26%	1.20%
ROOTLVC1MCW4	29.12.2023	300	21.11.2023	25.11.2023	24.11.2024	1,467,409.96	240.20	5,610.66	0.00	98.0430	1,476,255.66	ING BANK ROMANIA	0.08%	0.36%
RO550ZKFUEK3	29.12.2023	100	13.12.2023	14.02.2023	13.02.2024	2,495,090.16	1,401.03	96,248.29	-7,480.73		2,591,029.02	RAIFFEISEN BANK	0.40%	0.63%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	1	05.08.2019	17.06.2023	16.06.2024	5,131.20	0.54	121.72	0.00	99.2800	5,085.72	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.00%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	200	24.05.2023	17.06.2023	16.06.2024	981,510.78	170.60	24,344.26	0.00	99.2800	1,017,144.26	CITIBANK EUROPE PLC	0.04%	0.25%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	200	31.05.2023	17.06.2023	16.06.2024	981,390.47	172.31	24,344.26	0.00	99.2800	1,017,144.26	RAIFFEISEN BANK	0.04%	0.25%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	2,000	20.06.2023	17.06.2023	16.06.2024	9,832,486.20	1,693.54	243,442.62	0.00	99.2800	10,171,442.62	RAIFFEISEN BANK	0.36%	2.47%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	1,200	26.06.2023	17.06.2023	16.06.2024	5,906,758.52	1,000.36	146,065.57	0.00	99.2800	6,102,865.57	CITIBANK EUROPE PLC	0.21%	1.48%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	200	05.07.2023	17.06.2023	16.06.2024	984,330.13	168.24	24,344.26	0.00	99.2800	1,017,144.26	RAIFFEISEN BANK	0.04%	0.25%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	300	10.07.2023	17.06.2023	16.06.2024	1,476,001.88	254.39	36,516.39	0.00	99.2800	1,525,716.39	RAIFFEISEN BANK	0.05%	0.37%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	400	12.07.2023	17.06.2023	16.06.2024	1,968,300.96	339.41	48,688.52	0.00	99.2800	2,034,288.52	RAIFFEISEN BANK	0.07%	0.49%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	400	13.07.2023	17.06.2023	16.06.2024	1,968,300.96	339.41	48,688.52	0.00	99.2800	2,034,288.52	RAIFFEISEN BANK	0.07%	0.49%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	500	15.07.2023	17.06.2023	16.06.2024	2,461,729.65	421.28	60,860.66	0.00	99.2800	2,542,860.66	RAIFFEISEN BANK	0.09%	0.62%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	400	31.07.2023	17.06.2023	16.06.2024	1,970,562.66	337.89	48,688.52	0.00	99.2800	2,034,288.52	RAIFFEISEN BANK	0.07%	0.49%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	400	08.08.2023	17.06.2023	16.06.2024	1,971,001.46	338.85	48,688.52	0.00	99.2800	2,034,288.52	RAIFFEISEN BANK	0.07%	0.49%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	700	11.08.2023	17.06.2023	16.06.2024	3,449,775.63	594.46	85,204.92	0.00	99.2800	3,560,004.92	RAIFFEISEN BANK	0.12%	0.87%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	400	24.08.2023	17.06.2023	16.06.2024	1,972,839.64	338.28	48,688.52	0.00	99.2800	2,034,288.52	CITIBANK EUROPE PLC	0.07%	0.49%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	600	29.08.2023	17.06.2023	16.06.2024	2,960,282.56	505.34	73,032.79	0.00	99.2800	3,051,432.79	BRD-GROUPE SOCIETE GE	0.11%	0.74%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	500	11.09.2023	17.06.2023	16.06.2024	2,467,772.93	423.60	60,860.66	0.00	99.2800	2,542,860.66	RAIFFEISEN BANK	0.09%	0.62%
ROGV3LGNPCW9	29.12.2023	1,000	10.10.2023	17.06.2023	16.06.2024	4,942,256.17	846.66	121,721.31	0.00	99.2800	5,085,721.31	CITIBANK EUROPE PLC	0.18%	1.24%
RO7EKTXSRRH6	29.12.2023	200	14.12.2023	28.01.2023	27.01.2024	1,004,146.71	167.23	58,339.73	-4,076.88		1,062,416.61	RAIFFEISEN BANK	0.16%	0.26%
RON7NMKOKQ32	29.12.2023	200	13.11.2023	28.10.2023	27.10.2024	1,018,963.02	179.13	12,786.89	0.00	102.4720	1,037,506.89	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.25%
RON7NMKOKQ32	29.12.2023	200	07.12.2023	28.10.2023	27.10.2024	1,019,398.26	178.28	12,786.89	0.00	102.4720	1,037,506.89	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.25%
TOTAL											167,494,145.97			40.74%

CITIBANK-SUC ROMANIA	992.80	0.00%
GARANTI BBVA	5,000.13	0.00%
ING BANK ROMANIA	10,961.98	0.00%
INTESA	1,134.23	0.00%
RAIFFEISEN BANK	8,166,368.02	1.99%
UNICREDIT BANK S.A	5,227.80	0.00%
TOTAL	8,193,992.53	1.99%

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar	Valoare actualizata	Pondere in activul total al
	valuta		lei	%
BANCA TRANSILVANIA/EUR	1,173.62	4.9746	5,838.29	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA/EUR	223.39	4.9746	1,111.28	0.00%
CREDIT EUROPE BANK/EUR	526.97	4.9746	2,621.46	0.00%
GARANTI BBVA/EUR	1,102.57	4.9746	5,484.84	0.00%
ING BANK ROMANIA/EUR	14,742.98	4.9746	73,340.43	0.02%
INTESA/EUR	1,658.85	4.9746	8,252.12	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	14,832.35	4.9746	73,785.01	0.02%
RAIFFEISEN BANK/USD	22.05	4.4958	99.15	0.00%
UNICREDIT BANK S.A/EUR	2,877.24	4.9746	14,313.12	0.00%
TOTAL			184,845.71	0.04%

X. Depozite bancare
pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat nemembru

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scaden	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	03.07.2023	07.2024	2,500,000.00	472.22	85,944.44	2,585,944.44	0.63%
BANCA TRANSILVANIA	03.10.2023	10.2024	2,000,000.00	363.89	32,750.00	2,032,750.00	0.49%
BANCA TRANSILVANIA	31.08.2023	08.2024	2,500,000.00	458.33	56,375.00	2,556,375.00	0.62%
BANCA TRANSILVANIA	29.11.2023	11.2024	3,000,000.00	541.67	17,875.00	3,017,875.00	0.73%
BANCA TRANSILVANIA	29.09.2023	09.2024	1,500,000.00	272.92	25,654.17	1,525,654.17	0.37%
BANCA TRANSILVANIA	28.11.2023	11.2024	1,500,000.00	270.83	9,208.33	1,509,208.33	0.37%
BANCA TRANSILVANIA	28.04.2023	04.2024	1,000,000.00	194.44	48,222.22	1,048,222.22	0.25%
BANCA TRANSILVANIA	26.09.2023	09.2024	2,000,000.00	363.89	35,297.22	2,035,297.22	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	24.11.2023	11.2024	5,414,000.00	977.53	37,146.06	5,451,146.06	1.33%
BANCA TRANSILVANIA	23.08.2023	08.2024	2,000,000.00	366.67	48,033.33	2,048,033.33	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	22.09.2023	09.2024	3,000,000.00	545.83	55,129.17	3,055,129.17	0.74%
BANCA TRANSILVANIA	21.08.2023	08.2024	2,000,000.00	366.67	48,766.67	2,048,766.67	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	20.12.2023	12.2024	2,000,000.00	361.11	4,333.33	2,004,333.33	0.49%
BANCA TRANSILVANIA	18.09.2023	09.2024	2,000,000.00	363.89	38,208.33	2,038,208.33	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	17.10.2023	10.2024	1,000,000.00	180.56	13,722.22	1,013,722.22	0.25%
BANCA TRANSILVANIA	14.08.2023	08.2024	2,000,000.00	366.67	51,333.33	2,051,333.33	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	13.12.2023	12.2024	2,000,000.00	361.11	6,861.11	2,006,861.11	0.49%
BANCA TRANSILVANIA	13.11.2023	11.2024	3,000,000.00	541.67	26,541.67	3,026,541.67	0.74%
BANCA TRANSILVANIA	13.04.2023	04.2024	2,000,000.00	388.89	102,277.77	2,102,277.77	0.51%
BANCA TRANSILVANIA	12.07.2023	07.2024	2,000,000.00	377.78	65,355.56	2,065,355.56	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	10.07.2023	07.2024	1,000,000.00	188.89	33,055.55	1,033,055.55	0.25%
BANCA TRANSILVANIA	04.08.2023	08.2024	2,000,000.00	366.67	55,000.00	2,055,000.00	0.50%
BANCA TRANSILVANIA	05.01.2023	01.2024	5,000,000.00	1,138.89	411,138.88	5,411,138.88	1.32%
BANCA TRANSILVANIA	08.05.2023	05.2024	1,000,000.00	194.44	46,277.78	1,046,277.78	0.25%
BANCA TRANSILVANIA	08.11.2023	11.2024	2,000,000.00	361.11	19,500.00	2,019,500.00	0.49%
BANCA TRANSILVANIA	08.12.2023	12.2024	5,414,000.00	977.53	23,460.67	5,437,460.67	1.32%
BANCA TRANSILVANIA	09.11.2023	11.2024	4,000,000.00	722.22	38,277.78	4,038,277.78	0.98%
GARANTI BBVA	28.11.2023	11.2024	1,000,000.00	180.37	6,147.95	1,006,147.95	0.24%
GARANTI BBVA	24.05.2023	05.2024	2,000,000.00	399.57	88,800.00	2,088,800.00	0.51%
GARANTI BBVA	31.05.2023	05.2024	1,500,000.00	299.66	64,500.00	1,564,500.00	0.38%
GARANTI BBVA	05.09.2023	09.2024	2,200,000.00	421.14	49,786.30	2,249,786.30	0.55%
GARANTI BBVA	08.11.2023	11.2024	1,500,000.00	276.75	14,979.45	1,514,979.45	0.37%
GARANTI BBVA	09.05.2023	05.2024	1,700,000.00	348.98	82,787.67	1,782,787.67	0.43%
GARANTI BBVA	10.05.2023	05.2024	300,000.00	61.58	14,547.95	314,547.95	0.08%
GARANTI BBVA	23.08.2023	08.2024	5,445,000.00	1,042.41	136,796.30	5,581,796.30	1.36%
GARANTI BBVA	22.09.2023	09.2024	1,500,000.00	276.85	28,017.12	1,528,017.12	0.37%
GARANTI BBVA	19.06.2023	06.2024	3,000,000.00	599.24	117,600.00	3,117,600.00	0.76%
GARANTI BBVA	15.06.2023	06.2024	1,000,000.00	199.75	40,000.00	1,040,000.00	0.25%
GARANTI BBVA	12.09.2023	09.2024	1,500,000.00	287.12	31,931.51	1,531,931.51	0.37%
GARANTI BBVA	12.07.2023	07.2024	1,000,000.00	199.71	34,600.00	1,034,600.00	0.25%
GARANTI BBVA	11.08.2023	08.2024	2,000,000.00	382.93	54,849.32	2,054,849.32	0.50%
INTESA	01.11.2023	11.2024	5,000,000.00	902.78	55,069.45	5,055,069.45	1.23%
INTESA	07.11.2023	11.2024	2,000,000.00	361.11	19,861.11	2,019,861.11	0.49%
INTESA	09.11.2023	11.2024	1,500,000.00	270.83	14,354.17	1,514,354.17	0.37%
INTESA	17.01.2023	01.2024	2,300,000.00	543.06	189,526.39	2,489,526.39	0.61%
INTESA	01.11.2023	11.2024	4,000,000.00	722.22	44,055.56	4,044,055.56	0.98%
INTESA	28.04.2023	04.2024	1,000,000.00	236.11	58,555.55	1,058,555.55	0.26%
TOTAL						108,855,511.39	26.48%

2a. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scaden	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al
			valuta	valuta	valuta	.../RON	lei	%
INTESA	16.10.2023	10.2024	1,100,000.00	128.33	9,881.67	4.9746	5,521,217.36	1.34%
TOTAL							5,521,217.36	1.34%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contra	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in
					lei	.../RON	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	1,100,000	10.2024	13.10.2023	10.10.2024	5.0671	4.9746	0.0000	-317.85	-317.85	0.00%
RAIFFEISEN BANK	700,000	11.2024	14.11.2023	11.11.2024	5.0670	4.9746	0.0000	-9,598.89	-9,598.89	0.00%
UNICREDIT BANK S.A	700,000	12.2024	12.12.2023	11.12.2024	5.0830	4.9746	0.0000	-7,291.63	-7,291.63	0.00%
RAIFFEISEN BANK	600,000	07.2024	11.10.2023	12.07.2024	5.0453	4.9746	0.0000	7,221.92	7,221.92	0.00%
RAIFFEISEN BANK	515,000	11.2024	29.11.2023	28.11.2024	5.0669	4.9746	0.0000	-10,407.96	-10,407.96	0.00%
TOTAL								-20,394.41	-20,394.41	0.00%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS	29.12.2023	#####	210.2494	210.2494	60,695,186.70	6.30%	14.76%
TOTAL					60,695,186.70		14.76%

2. Titluri de participare denuminate in valuta

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte	Nr. unitati de fond	Valoare unitate de valuta VUAN	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de	Pondere in activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	.../RON	lei	%	%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	12.2023	776.5956		127.3243	4.9746	491,885.92	0.06%	0.12%
TOTAL							491,885.92		0.12%

ACTIV TOTAL	411,157,993.22
-------------	----------------

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI
la data 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2022				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2023				Diferente (lei)	
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei		
I.	Total active	55.04%	100.00%		226,169,727.14	100.06%	100.00%		411,157,993.22	184,988,266.08	
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	38.25%	38.23%		157,175,326.58	56.20%	56.16%		230,908,116.57	73,732,789.99	
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	29.97%	29.95%		123,127,483.04	48.20%	48.17%		198,046,592.16	74,919,109.12	
	- actiuni	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	
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	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	
	- obligatiuni tranzactionate corporative	7.43%	7.43%		30,537,211.85	7.44%	7.43%		30,552,446.19	15,234.34	
	- alte titluri de creanta	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	
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	22.53%	22.52%		92,590,271.19	40.76%	40.74%		167,494,145.97	74,903,874.78	
	1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	8.29%	8.28%		34,047,843.54	8.00%	7.99%		32,861,524.41	-1,186,319.13
- actiuni		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	
- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile		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	
- obligatiuni tranzactionate corporative		8.29%	8.28%		34,047,843.54	8.00%	7.99%		32,861,524.41	-1,186,319.13	
- alte titluri de creanta		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	
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	
	- actiuni	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	
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	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	
	- obligatiuni tranzactionate corporative	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	
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00	
	2	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	3	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
3.1	- valori mobiliare	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	
3.3	-obligatiuni corporative netranzactionate	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	
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00	
4	Depozite bancare, din care:	8.16%	8.16%		33,536,030.57	27.84%	27.82%		114,376,728.75	80,840,698.18	
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	8.16%	8.16%		33,536,030.57	27.84%	27.82%		114,376,728.75	80,840,698.18	
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	
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	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:	0.08%	0.08%		343,671.20	0.00%	0.00%		-20,394.41	-364,065.61	
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	
	- futures	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	
	- forward	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	
	- altele	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	
	- futures	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	
	- forward	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	
	- altele	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 nemembru, pe categorii:	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	
	- options	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	
	- swap	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	
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.08%	0.08%		343,671.20	0.00%	0.00%		-20,394.41	-364,065.61	
	- futures	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	
	- forward	0.08%	0.08%		343,671.20	0.00%	0.00%		-20,394.41	-364,065.61	
	- swap	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	
6	Conturi curente si numerar	0.17%	0.17%		686,004.16	2.04%	2.04%		8,378,838.21	7,692,834.05	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. a din OUG nr.32/2012	-0.02	-0.02		-8,190,366.76	0.00	0.00		0.00	8,190,366.76	
7.1	- contracte de repori pe titluri emise de administratia publica centrala	-1.99%	-1.99%		-8,190,366.76	0.00%	0.00%		0.00	8,190,366.76	
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	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	
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	10.37%	10.37%		42,626,069.14	14.89%	14.88%		61,187,072.61	18,561,003.47	
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%		0.00	-1.39%	-1.39%		0.00	0.00	
10	Alte active, din care	0.00%	0.00%		-7,007.75	-0.89%	-0.89%		-3,672,368.51	-3,665,360.76	
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%		0.00	-0.50%	-0.50%		-2,054,078.27	-2,054,078.27	
	- sume la distribuitori	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	
	- sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%		-7,007.75	-0.39%	-0.39%		-1,618,290.24	-1,611,282.49	
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00	

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2022				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2023				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
II.	Total obligatii	0.03%	0.03%		128,450.95	0.06%	0.06%		255,292.22	126,841.27
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.02%	0.02%		71,762.51	0.04%	0.04%		167,167.30	95,404.79
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%		16,921.25	0.01%	0.01%		29,809.99	12,888.74
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	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
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifulor datorate ASF	0.00%	0.00%		17,628.07	0.01%	0.01%		32,041.08	14,413.01
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01%	0.01%		22,139.12	0.01%	0.01%		22,260.84	121.72
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		3,510.00	3,510.00
	- comision de subscriere	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
	- altele	0.00%	0.00%		0.0000	0.00%	0.00%		3,510.0000	3,510.00
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		503.01	503.01
III.	Valoarea activului net (I-II)				226,041,276.19				410,902,701.00	184,861,424.81

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2023

Denumire element	Perioada curenta 31/12/2023	Anul precedent 31/12/2022	Diferente
Valoare activ net	410,902,701.00	226,041,276.19	184,861,424.81
Numar de unitati de fond in circulatie	2,796,530.18	1,625,406.09	1,173,124.10
Valoarea unitara a activului net	146.8280	139.0676	7.7604

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. intocmit in conformitate cu Art 53 alin 1 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare pentru anul 2023

I. ACTIVITATI:

In anul 2023 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("RAM") a desfasurat activitatile de administrare a fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative, in conformitate cu obiectul de activitate autorizat:

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

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

Astfel, in anul 2023 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investitii: Raiffeisen Romania Dividend, Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligatiuni, Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron si Raiffeisen Moderat Euro, Raiffeisen Sustainable Equity si Raiffeisen Sustainable Mix.

Incepand cu 07 aprilie 2023 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a lansat un nou fond deschis de investitii Raiffeisen Euro Flexi.

La data de 31.12.2023 situatia fondurilor de investitii administrate se prezinta dupa cum urmeaza:

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Investitori	VUAN
1	FDI Raiffeisen Romania Dividend	310.289.204,00	2.363	119,7947
2	FDI Raiffeisen Ron Plus			
	Clasa A	964.303.526,59	13.648	210,3165
	Clasa D	8.629.662,91	25	102.869,7030
3	FDI Raiffeisen Euro Plus	173.121.544,39	4.418	127,3314
4	FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	30.916.964,03	497	25,7373
5	FDI Raiffeisen Dolar Plus	55.563.790,51	1.042	1.327,5770
6	FDI Raiffeisen Ron Flexi	410.902.701,00	7.569	146,8280
7	FDI Raiffeisen Conservator Ron			
	Clasa FWR (A)	55.088.487,38	71	125.174,3853

	<i>Clasa FWR (D)</i>	11.343.482,60	19	110.744,9406
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	166.354.459,35	27.449	124,3690
8	FDI Raiffeisen Conservator Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	17.243.782,16	105	25.501,8854
	<i>Clasa FWR (D)</i>	3.671.002,20	34	22.937,7315
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	5.238.349,14	1.476	25,3764
9	FDI Raiffeisen Moderat Ron			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	45.549.604,27	64	128.791,3146
	<i>Clasa FWR (D)</i>	22.774.566,80	18	109.261,5719
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	71.808.250,35	8.807	127,9522
10	FDI Raiffeisen Moderat Euro			
	<i>Clasa FWR (A)</i>	22.691.654,27	120	26.697,6258
	<i>Clasa FWR (D)</i>	4.450.559,63	36	23.267,9356
	<i>Clasa PREMIUM (A)</i>	5.572.346,63	981	26,5717
11	FDI Raiffeisen Sustainable Equity	22.753.299,88	369	3.207,9734
12	FDI Raiffeisen Sustainable Mix	1.531.712,58	40	2.077,3771
13	FDI Raiffeisen Euro Flexi	71.206.944,74	978	10,2242

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

II. CAPITAL SOCIAL

In anul 2023 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

La data de 31.12.2023 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 31.12.2023 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 urmatoarele societati:

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

La 31 decembrie 2023 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:**
 - ✓ Adrian Florin Negru – Presedinte Consiliu Administratie; membru executiv
 - ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent
 - ✓ Post vacant membru neexecutiv
- **la 31.12.2023:**
 - ✓ Adrian Florin Negru –Presedinte al Consiliului de Administratie, membru executiv;
 - ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent al Consiliului de Administratie;
 - ✓ Catalin Munteanu - membru neexecutiv al Consiliului de Administratie*.

*Mandatul de administrator al dlui Catalin Munteanu a incetat la data de 29.01.2024 iar societatea a demarat procesul de selectie, evaluare si nominalizare a unui nou membru al Consiliului de Administratie care va fi supus autorizarii A.S.F. dupa desemnarea acestui ca administrator de catre actionarii SAI RAM.

Directorii societatii de administrare a investitiilor la 31.12.2023:

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

La inceputul anului 2023 s-au produs schimbari in structura de conducere a Societatii, odata cu incetarea mandatului domnului Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie, Razvan Szilagyi.

Ulterior nominalizarii de catre Comitetul de Nominalizare al SAI a domnului Adrian-Florin Negru pentru functia de presedinte al Consilului de Administratie, Adunarea Generala a Actionarilor SAI Raiffeisen Asset Management S.A. l-a numit pe domnul Adrian-Florin Negru in aceasta calitate. De asemenea, membrii Consiliului de Administratie al SAI l-au desemnat pe domnul Negru in functia de Director General al societatii.

Autoritatea de Supraveghere Financiara l-a autorizat pe domnul Adrian-Florin Negru in calitate de membru al Consiliului de Administratie si al Conducerii Executive prin Autorizatiile nr. 77/31.05.2023 si nr. 88/03.07.2023.

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 2023 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 anul 2023 de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018).

Departamentul de Control Intern:

Începând cu data de 21.12.2022 ca urmare a încetării contractului de muncă între dna Mucenic și SAI RAM atribuțiile au fost asigurate temporar de domnul Razvan Szilagyi până la 31.01.2023. Începând cu data de 03.02.2023 atribuțiile aferente funcției de ofiter de conformitate au fost preluate de dna Anca Munteanu, (Autorizația ASF nr.5/03.02.2023) care a deținut această funcție cheie până la data de 1 octombrie 2023. După autorizarea sa de către A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Autorizația nr.62/25.04.2023) și dna Luiza Ionescu a deținut funcția de ofiter de conformitate. La 31.12.2023 și la data publicării raportului, în cadrul departamentului de control intern își desfășurau/desfășoară activitatea trei persoane: dna Luiza Ionescu, dna Florentina Preda și dl. Eduard Erdeli.

Departamentul de Administrare a Riscului:

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurată de către domnul Iulian Lolea, autorizat prin Autorizația ASF nr. 127/28.06.2021 și Decizia ASF 930/23.07.2021.

V. EXISTENȚA DE SUCURSALE ALE ENTITĂȚII

În anul 2023 Societatea nu a solicitat A.S.F. autorizarea/nu și-a desfășurat activitatea în cadrul unor sucursale.

VI. SISTEMUL DE GUVERNANȚĂ

Sistemul de guvernanta a fost instituit în acord cu cerințele de reglementare, în vederea asigurării unui management eficient și prudent, bazat pe principiul proportionalității. În acord cu principiul proportionalității, viziunea consolidată a riscurilor se bazează pe activitatea, analizele, indicatorii cheie monitorizați și pe structuri de guvernanta integrate în sistemul de management al riscurilor.

Societatea a implementat o structură organizatorică care să corespundă dimensiunii, complexității și naturii activităților desfășurate pentru a îndeplini cerințele și nevoile operaționale.

SAI Raiffeisen Asset Management (SAI RAM) este administrată în sistem unitar. Consiliul de Administrație este responsabil pentru stabilirea și eficacitatea sistemului de guvernanta bazat pe strategii, politici, proceduri și reguli de funcționare.

SAI RAM a implementat un sistem de guvernanta eficient care asigură gestionarea solidă și prudentă a activității. Structura organizatorică a fost stabilită astfel încât să evidențieze rolurile și responsabilitățile corespunzătoare fiecărui departament, împreună cu un sistem adecvat de alocare a atribuțiilor fiecărui angajat, precum și un sistem bine definit de comunicare și raportare. Structura de guvernanta a SAI RAM are la bază modelul celor "trei linii de apărare" iar deasupra acestei structuri sunt poziționate Conducerea Executivă, Consiliul de Administrație, și comitetele consultative.

1. Structura de conducere a Societății:

În conformitate cu Legea nr. 31/1990 R și Actul Constitutiv al Societății, organele de conducere ale Societății sunt:

- a) Adunarea Generală a Acționarilor,
- b) Consiliul de Administrație, și
- c) Conducerea Executivă.

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.

La inceputul anului 2023 s-au produs schimbari in structura de conducere a Societatii, odata cu incetarea mandatului domnului Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie, Razvan Szilagyi.

Ulterior nominalizarii de catre Comitetul de Nominalizare al SAI a domnului Adrian-Florin Negru pentru functia de presedinte al Consiliului de Administratie, Adunarea Generala a Actionarilor SAI Raiffeisen Asset Management S.A. l-a numit pe domnul Adrian-Florin Negru in aceasta calitate. De asemenea, membrii Consiliului de Administratie al SAI l-au desemnat pe domnul Negru in functia de Director General al societatii.

Autoritatea de Supraveghere Financiara l-a autorizat pe domnul Adrian-Florin Negru in calitate de membru al Consiliului de Administratie si al Conducerii Executive prin Autorizatiile nr. 77/31.05.2023 si nr. 88/03.07.2023.

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.

Comitetul informeaza membrii Consiliului de Administratie cu privire la rezultatele auditului statutar; monitorizeaza procesul de raportare financiara si transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia; monitorizeaza eficacitatea sistemelor controlului intern de calitate si a sistemelor de management al riscului entitatii si, dupa caz, a auditului intern in ceea ce priveste raportarea financiara a entitatii auditate; evalueaza si monitorizeaza independenta auditorilor financiari si se implica in procedura de selectie a acestora.

Componenta Comitetului de Audit include din anul 2022 si un membru care respecta criteriile de calificare si competenta profesionala instituite de Ordinul nr. 123/2022 al Presedintelui ASPAAS.

b) Comitetul de Remunerare

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

Comitetul de Remunerare 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 2023, Comitetului de Management si Control al Riscului Operational avea in componenta cinci 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 sugestii 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 pozitiiile 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 în 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 2023, politica de remunerare a Societatii a fost revizuita si modificata in sensul introducerii unor clarificari si precizari in vederea alinierii la politica de remunerare a Grupului.. 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 2023 au fost de 6.580.303 lei, din care 3.102.602 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 727.558 lei, din care 416.339 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2023 si de platit in cursul anului 2024 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 Investiilor, Administrare a Riscului, ControlIntern, Management Produs si Distributie
- Auditorul intern

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

Alte categorii de personal includ sefii departamentelor: Administrare a Investiilor; Management Produs si Distributie.

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

Sistemul de Control Intern este alcatuit din toate politicile, procedurile, regulile de functionare, deciziile si limitele de competenta menite sa asigure implementarea deciziilor manageriale si actiunile necesare pentru atingerea obiectivelor. Functia de Conformitate/Control Intern este o parte importanta a unui sistem eficient de control intern si a modelului de guvernanta al celor trei linii de aparare, dupa cum este prezentat in sistemul de guvernanta corporativa. In acest sens, Societatea pune in aplicare un program eficace de gestionare a riscului de conformitate si se orienteaza dupa valori de baza, reguli, structuri, procese, documentatie si controale pentru a preveni, detecta si remedia incalcarile si deficientele in materie de conformitate.

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

2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

Functia de Conformitate/Control Intern, atribuita Coordonatorului dept. Control intern, face parte din structura globala de guvernanta corporativa a Societatii. Ofiterul de Conformitate este responsabil pentru monitorizarea, gestionarea si raportarea riscurilor de conformitate la care este expusa Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive si Consiliului de Administratie si evalueaza eficacitatea si adecvarea conformitatii in cadrul Societatii. Functia de Conformitate/ Control Intern are competentele necesare pentru a face recomandari cu privire la planurile de actiune necesare pentru diminuarea riscurilor.

Ofiterul de Conformitate are acces, in conformitate cu legile si reglementarile locale, la toate informatiile, sistemele si documentatia aferente activitatilor din cadrul domeniului de conformitate si poate participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de cate ori este cazul. Informatiile si documentele accesate sunt tratate in mod prudent si confidential. 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-i revin – obiectivele activitatii de monitorizare si consiliere au la baza evaluarile riscului de conformitate;
- persoanele responsabile cu activitatea de control intern nu pot desfasura si nu pot fi implicate in desfasurarea activitatilor pe care 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.

In cazul in care plasamentele mai sus mentionate sunt denumite in alte valute, RAM va lua masuri de protectie impotriva riscului valutar, in vederea mentinerii unei volatilitati cat mai reduse. Astfel, instrumentele derivate aflate in portofoliul RAM au rol exclusiv de acoperire a expunerii pe alte valute decat RON.

Politica RAM de investire a activelor proprii exclude investitiile care au ca scop fructificarea pe termen scurt a ineficientelor pietei (tranzactiile speculative). Instrumentele cu venit fix din portofoliul RAM sunt achizitionate cu intentia de pastrare pana la maturitate, cu exceptia cazurilor in care apar probleme de lichiditate neprevazute si societatea se vede nevoita sa isi lichideze unul sau mai multe plasamente inainte de maturitatea acestora. Aceste cazuri vor fi insa cu titlu de exceptie, RAM avand in vedere un management activ al fluxurilor de numerar. Astfel, maturitatea activelor va fi corelata cu cea a iesirilor anticipate de numerar, in vederea diminuarii pe cat posibil a situatiilor in care plasamentele trebuie lichidate anticipat. Acoperirea nevoilor de numerar se va realiza preponderent din depozite si din rascumpararea de unitati de fond emise de fondurile administrate de RAM.

Obiectivul Societatii este de a mentine un nivel redus de risc aferent investitiilor societatii. In acest sens, Societatea va monitoriza atent potentialii factori de risc in scopul prevenirii si mitigarii efectelor adverse ale acestora.

Riscul de credit

Titlurile cu venit fix aflate in portofoliul Societatii sau in portofoliul fondurilor administrate sunt reprezentate de obligatiuni emise de stat sau alte entitati cu o situatie financiara solida si rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii sunt constituite numai la institutii de credit stabile, aprobate ca si contrapartide pentru investitiile de piata monetara ale fondurilor de investitii administrate. Probabilitatea unor pierderi ca urmare a acestor expuneri este mica si ca urmare, riscul de credit asociat acestor detineri este evaluat ca fiind unul scazut.

Riscul de piata

Riscul de rata a dobanzii

Societatea este expusa la riscul de rata a dobanzii datorita pozitiiilor pe titluri cu venit fix pe care le detine. Tinand cont de faptul ca achizitionarea acestor titluri se face cu scopul de a le tine pana la scadenta, riscul de rata a dobanzii este considerat a fi unul foarte redus. Acesta poate aparea atunci cand Societatea este nevoita sa vanda titlurile detinute inainte de scadenta, acest lucru intamplandu-se doar in cazul unor iesiri neprevazute de numerar. In vederea limitarii riscului de rata a dobanzii, RAM va investi numai in instrumente cu venit fix cu o maturitate reziduala 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 datoriile denumite în alte monede ale societății.

Deținerile de valută sunt destinate achitării obligațiilor denumite în valută respectivă ale societății și au o pondere extrem de redusă în totalul activelor Societății. Ca urmare, expunerea Societății la riscul valutar este considerată nesemnificativă.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate poate interveni în situația în care societatea nu-și poate onora obligațiile curente din cauza lipsei de lichidități.

Ținând cont de faptul că o pondere semnificativă din activele Societății este plasată în depozite/conturi de economii și/sau unități de fonduri ce investesc preponderent în instrumente cu venit fix și nu investesc în acțiuni, nivelul lichidităților de care dispune societatea este unul ridicat.

Având în vedere cele de mai sus, riscul de lichiditate al RAM este considerat foarte scăzut.

Riscul operational

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

RAM va menține un nivel redus pentru riscul operational, nivel care va fi asigurat prin intermediul activităților de monitorizare și 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 activități și pe societate, introducerea și monitorizarea indicatorilor de risc operational și, dacă e cazul, analiza de scenarii vor asigura implementarea optimă a proceselor de monitorizare și control pentru riscul operational.

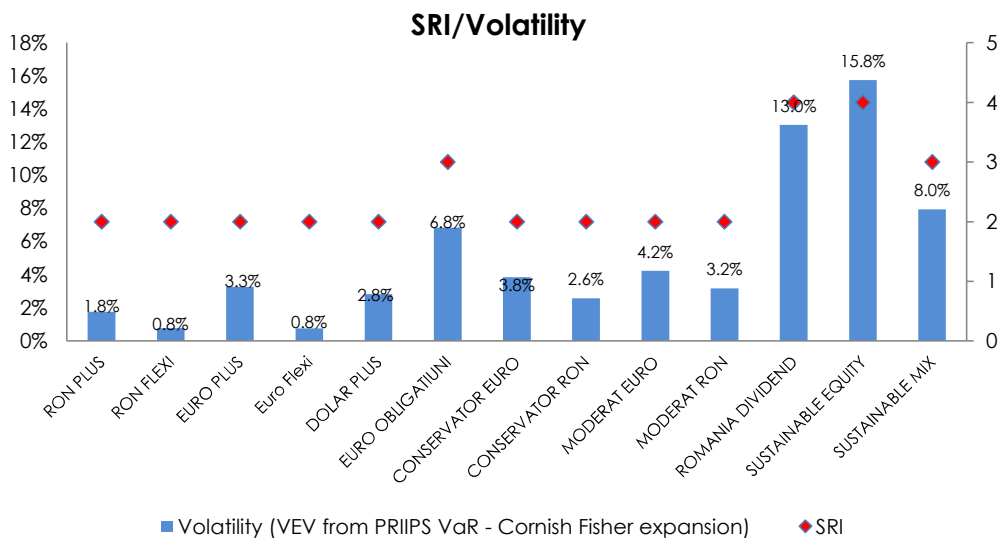
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII ADMINISTRATE

Prin sisteme de administrare a riscurilor se înțelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM având ca rol central asigurarea funcției permanente de administrare a riscului, precum și al aranjamentelor, proceselor și tehnicilor care au legătura cu activitatea de administrare și măsurare a riscului desfășurată 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 Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si cu Regulamentul Delegat (UE) 2017/653 al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 a fost calculat indicatorul SRI pentru fondurile de investitii administrate de RAM. Acesta permite incadrarea intr-o clasa de risc de la 1 la 7, tinand cont atat de riscul de piata, cat si de riscul de credit.

Situatia la data de 31 decembrie 2023 este prezentata in imaginea de mai jos:



Riscul de piata:

In cursul anului 2023, 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 denumite in moneda locala, EUR si USD

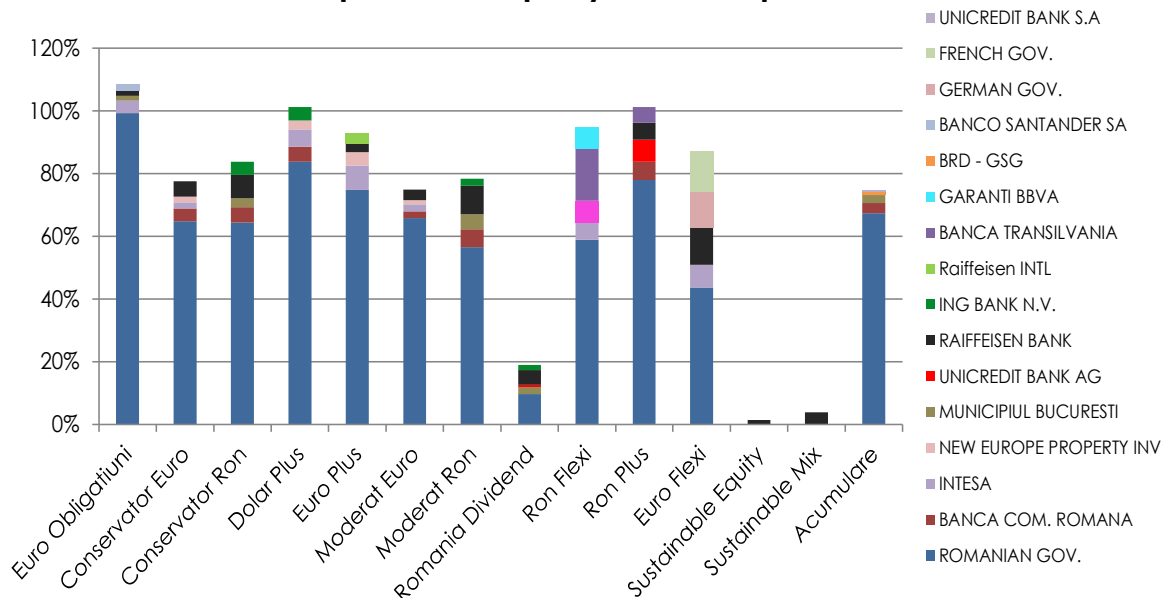
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit.

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.

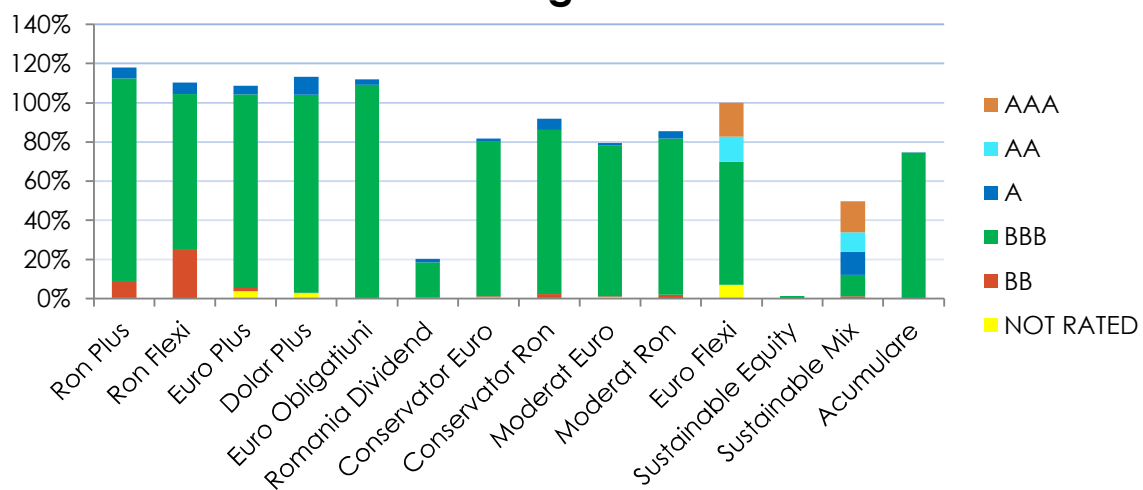
Principalele 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investitii administrate sunt prezentate in Graficul de mai jos:

Top 5 counterparty/issuer exposure



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.

Rating Profile



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.

Riscul ESG:

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. Riscurile ESG 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 (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate). Astfel, in analiza de risc realizata pentru evaluarea riscurilor traditionale sunt incluse si informatii legate de factorii de tip ESG.

Evaluarea riscurilor ESG la nivelul fondurilor se realizeaza pe baza unor informatii publice sau de la furnizori externi specializati, fiind urmarit potentialul impact pe care factorii ESG l-ar putea avea asupra performantei fondurilor.

La finalul semestrului al-II-lea , scorurile ESG calculate pentru fondurile adiministrate erau urmatoarele:

Portofoliu	Scor ESG
FDI Raiffeisen Ron Plus	22.80
FDI Raiffeisen Ron Flexi	23.23
FDI Raiffeisen Euro Flexi	19.30
FDI Raiffeisen Euro Plus	23.31
FDI Raiffeisen Dolar Plus	23.70
FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	24.71
FDI Raiffeisen Romania Dividend	24.32
FDI Raiffeisen Conservator Euro	23.40
FDI Raiffeisen Conservator Ron	23.79
FDI Raiffeisen Moderat Euro	23.68
FDI Raiffeisen Moderat Ron	23.55

Se poate observa ca cel mai ridicat scor, care reflecta cel mai mare risc de tip ESG, este pentru FDI Raiffeisen Romania Dividend. Acest fond are expunere importanta pe piata locala de actiuni, o piata dominata de companii din energie, unde riscul ESG este mai ridicat.

De asemenea, majoritatea portofoliilor administrare au scoruri apropiate de cel considerat pentru statul roman (25), avand in vedere ca au o expunere ridicata pe titluri de stat romanesti, atat in moneda locala, cat si in EUR sau USD.

FDI Raiffeisen Sustainable Equity si FDI Raiffeisen Sustainable Mix sunt fonduri de tip Feeder care investesc in fonduri Master. Acestea din urma se promoveaza ca fiind fonduri care respecta principiile ESG si sunt clasificate ca fonduri art. 8 conform SFDR. Astfel, riscul ESG pentru acestea este unul mai redus decat cel al altor fonduri care investesc pe pietele similare.

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2023:

- 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 în care a fost pusa în aplicare politica lor de implicare, inclusiv o prezentare generala a comportamentului de vot, o explicatie a celor mai semnificative voturi și a utilizarii serviciilor consilierilor de vot.

In conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2023 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 aparea 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 2023, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 97 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 97% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2023. 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, doua AGA au 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 2023 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 disponibilitatilor 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 evidentiate 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:

Situatia pozitiei financiare

Nr. Crt	Descriere	-Lei-	
		Sold 01.01.2023	Sold 31.12.2023
1.	Active imobilizate	24.692.392	15.249.932
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	38.662.049	43.486.843

3.	TOTAL ACTIV	63.354.441	58.736.775
4.	Capitaluri proprii	56.208.236	51.960.472
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	1.046.810	876.519
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	6.099.395	5.899.784
7.	TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	63.354.441	58.736.775

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 13.523.474 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 22.313.870 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 1.031.813 lei, creantele comerciale in valoare de 3.015.915 lei si disponibilitati in valoare de 17.458.672 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2023 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (3.838.188 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.146.121 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (559.774 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	31.12.2022	31.12.2023
1.	Venituri din activitatea curenta	35.372.271	29.830.754
2.	Venituri financiare nete	855.498	2.951.941
3.	Alte venituri din exploatare	10.312	245.618
4.	Total venituri	36.238.081	33.028.313
5.	Cheltuieli administrative	10.085.352	10,566,204
6.	Cheltuieli cu comisioanele	4.318.366	5,957,586
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	501.155	597,599
8.	Alte cheltuieli operationale	247.639	324,460
9.	Cheltuieli financiare	26.893	24,412
10.	Total cheltuieli	15.179.405	17.470.261
11.	Rezultatul brut	21.058.676	15,558,052
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.262.383	2.328.080
13.	Rezultatul exercitiului financiar	17.796.293	13.229.972

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 26.930.327 lei, defalcate astfel:

-venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii: 26.926.368 lei;
 -venituri rezultate din comisioanele de subscriere percepute de fondurile de investitii: 3.960 lei.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 2.900.426 lei.

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 5.909.601 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

În acest an, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. intenționează să își dezvolte activitatea atât pe piața fondurilor de investiții cât și pe cea a pensiilor facultative. S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. va continua să contribuie activ la dezvoltarea pieței locale de administrare de active, prin impunerea unor înalte standarde profesionale și de etică.

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

În perioada dintre sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare nu au existat evenimente semnificative.

XV. ACTIVITĂȚI DIN DOMENIUL CERCETĂRII ȘI DEZVOLTĂRII

În anul 2023 nu au avut loc activități în domeniul cercetării și dezvoltării.

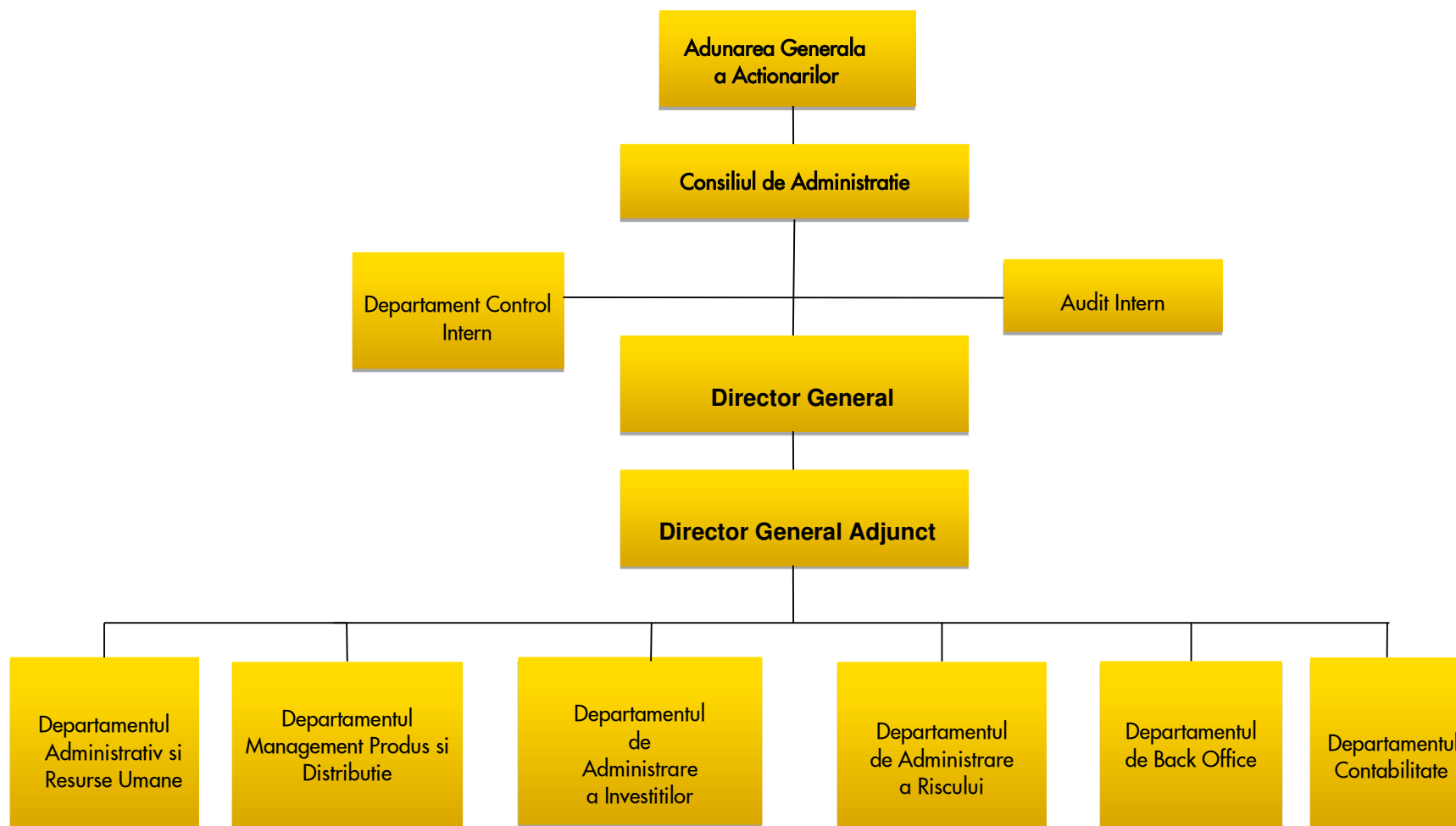
XVI. INFORMAȚII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACȚIUNI

În anul 2023 nu au avut loc achiziții ale propriilor acțiuni.

Administrator
Adrian Negru



ORGANIGRAMA S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31.12.2023



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2023

	Sume de plătit în cursul anului			
	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2023)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2023)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2024) sau amânate	Număr beneficiari
Indicatori/sume brute	(lei)	(lei)	(lei)	
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,269,295	6,371,798	625,055	30
Remuneratii fixe	5,644,240	5,644,240	-	30
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	625,055	727,558	625,055	8
- numerar	625,055	727,558	625,055	8
- 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)	3,814,154	3,751,613	478,880	10
A. Membri CA/CS, din care	195,000	195,000	-	1
Remuneratii fixe	195,000	195,000	-	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:	1,641,942	1,587,542	298,272	3*
Remuneratii fixe	1,343,670	1,343,670	-	3*
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	298,272	243,872	298,272	3*
- numerar	298,272	243,872	298,272	3*
- 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)	1,248,909	1,237,302	47,826	10
Remuneratii fixe	1,201,083	1,201,083	-	10
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	47,826	36,219	47,826	1
- numerar	47,826	36,219	47,826	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)	728,303	731,769	132,782	2
Remuneratii fixe	595,521	595,521	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	132,782	136,248	132,782	2
- numerar	132,782	136,248	132,782	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

*in cursul anului 2023 pozitia de Director General a fost ocupata de doua persoane; a se vedea capitolul Structura Organizatorica din Raportul Administratorilor pentru detalii.