

Raport privind activitatea in anul 2024

**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 2024

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.

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

In anul 2024 pietele globale de obligatiuni au avut o evolutie oscilanta si in usoara crestere a randamentelor. Datele economice publicate in tarile dezvoltate au relevat o temperare a ratei inflatiei in SUA si in zona euro. Astfel la finalul anului, indicele preturilor de consum in SUA a ajuns la nivelul de 2.9%, in timp ce in zona euro a fost de 2.4%.

Banca centrala din zona euro (BCE) a efectuat patru taieri ale ratei de dobanda de politica monetara, rata dobanzii la facilitatea de depozit ajungand la 3%. Banca centrala din SUA (FED) a inceput in a doua parte a anului procesul de scadere a ratelor de dobanda care au ajuns la intervalul 4.25%-4.50%.

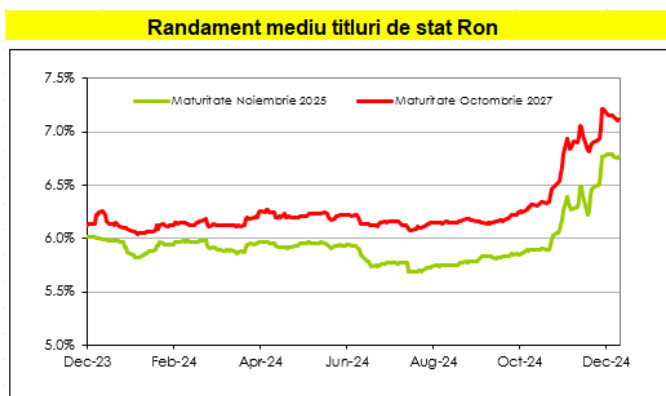
Proiectiile FED au relevat un ritm viitor mai lent al reducerilor de dobanda pe fondul datelor mai bune ale activitatii economice dar si ale unor asteptari mai ridicate ale inflatiei, in contextul mentinerii unor deficite fiscale ridicate in SUA ca urmare a alegerii lui Donald Trump ca presedinte si al unui Congres dominat de republicani.

Pe plan local ne-am confruntat cu o intensificare a volatilitatii pe fondul deteriorarii indicatorilor macroeconomici interni si a altor factori de natura politica.

Pe fondul temperarii inflatiei si a incetinirii cresterii economice, consiliul BNR a decis reducerea ratei de referinta cu cate 0.25 puncte procentuale in lunile iulie si august. Lichiditatea din piata monetara a atins un nivel record in luna ianuarie (peste 60 miliarde lei), urmand ulterior o tendinta descendenta.

Astfel, soldul sumelor plasate de banci la facilitatea de depozit oferita de BNR a scazut pana la 18.3 miliarde lei la sfarsitul anului.

In ceea ce priveste curba randamentelor titlurilor de stat, relaxarea politicii monetare precum si lichiditatea ampla din segmentul bancar au constituit factori de suport pentru maturitatile mai scurte in primele noua luni din an. In aceeaasi perioada maturitatile mai lungi au avut o volatilitate in crestere pe fondul derapajelor fiscale, executia bugetara indicand un deficit mult peste tinta asumata de guvern. Ultimul trimestru din an a fost dominat de intensificarea riscului politic intern. Ne-am confruntat cu o situatie fara precedent, primul tur al alegerilor prezidentiale fiind anulat in timp ce noua configuratie a parlamentului s-a transpus intr-o scadere a ponderii partidelor proeuropene. In acest mediu instabil, randamentele titlurilor de stat au atins maximele anului in luna decembrie.



Urmarind titlul cu scadenta in 2025 din graficul alaturat se observa evolutia usor descendenta din intervalul ianuarie – septembrie urmata de cresterea rapida de pe final de an. Similar, randamentul mediu al titlului cu maturitate 2027 a fost relativ stabil pana la finalul lunii septembrie (in jurul valori medii de 6.16%), corectia de pe final de an ducandu-i cota la 7.12% in ultima zi din decembrie.

Sursa date: Bloomberg

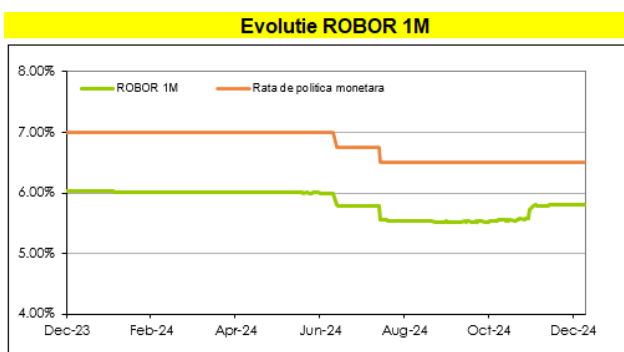
Deficitul bugetar a incheiat anul la un nivel extrem de ridicat de 8.65% din PIB, in crestere substantiala fata de anul precedent (5.61%), pe fondul cresterii peste asteptari a unor categorii de cheltuieli (asistenta sociala, salariile, investitiile). In mod surprinzator, in ciuda acestui impuls fiscal puternic, economia a performat slab in 2024, cresterea economica de 0.9% fiind destul de anemica. In linie cu temperarea activitatii din economia reala am observat si o reducere a ratei inflatiei care la final de an s-a situat la 5.14%, usor peste estimarea din noiembrie a Bancii Nationale a Romaniei.

La finalul anului, printr-o ordonanta de urgenta, guvernul a luat masuri corective de reducere a deficitului fiscal in 2025, vizand printre altele eliminarea unor facilitati oferite anumitor sectoare din economie precum si inghetarea pensilor si a salariilor la nivelul celor din noiembrie 2024. Revenirea increderii investitorilor va depinde de credibilitatea implementarii masurilor de ajustare fiscala si transpunerea acestora in evolutia deficitului bugetar din acest an.

Structura investitorilor in titluri de stat denuminate in lei la sfarsitul lunii noiembrie reflecta reducerea ponderii nerezidentilor la 22.6% fata de 26.75% la final de 2023. Am observat o crestere a alocarii in randul sistemului bancar (de la 37.76% la 41.4%) in timp ce fondurile de pensii si-au crescut usor expunerea pana la 25.5%.

2.1 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

Evolutia ratelor de dobanda de pe piata interbancara a fost influentata in principal de lichiditatea ampla din sistemul bancar si a asteptarilor legate de conduita politicii monetare.



Rata ROBOR la luna a avut un parcurs corelat cu miscarea ratei de dobanda oferita de BNR bancilor comerciale la facilitatea de depozit, excesul de lichiditate din piata monetara favorizand stabilitatea acesteia.

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 2024, instrumentele cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 69.67%, în creștere față de 56.16% la final de 2023. Se poate observa o reducere a alocării pe obligațiuni corporative (10.94% față de 15.42%) în timp ce expunerea pe titluri de stat a urcat la 58.74%.

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	58.74%
Raiffeisen Bank România	3.34%
Unicredit Bank AG	2.56%
Banca Comercială Română	2.48%

Pe parcursul perioadei analizate am redus expunerea aferentă plasamentelor în depozite de la 26.48% până la 18.10% din total active pe fondul scaderii atractivității acestei clase de instrumente prin comparație cu alte oportunități investitoriale.

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 următoarele bănci: Banca Transilvania, Garanti BBVA Bank, Intesa Sanpaolo Bank, Exim Banca Românească și Raiffeisen Bank.

Având în vedere tipologia investitorilor Fondului, ce poate fi caracterizată printr-un comportament mai activ, o parte dintre resursele acestuia au fost plasate în fonduri de investiții cu grad de risc relativ redus, la finalul anului ponderea acestor plasamente fiind de 12.6%. S-a optat pentru acest tip de investiție datorită randamentului oferit, dar în același timp și pentru flexibilitatea ridicată pe care o oferă, rascumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde dobânda acumulată. Totodată, pentru investițiile efectuate în fondurile de investiții administrate de S.A. 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

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

Fondului, scopul urmarit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament in lei. Contractele forward initiate au avut ca activ suport perechea valutara EUR/RON.

2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul perioadei analizate au fost incheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu o singura contrapartida, Raiffeisen Bank. La 31 decembrie 2024 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 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. 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. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral.

Derularea acestor operatiuni pe parcursul anului 2024 a presupus plata unor costuri de 81.97 EUR si 152,783.94 RON din incheierea tranzactiilor de tip repo EUR si repo RON.

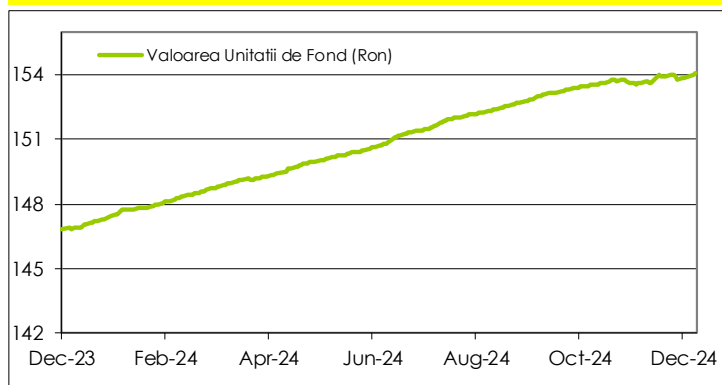
Efectuarea acestor tranzactii nu a presupus plata unor comisioane de decontare si nici costuri legate de administrarea colateralului. Derularea acestor operatiuni a fost una profitabila pentru fond, conditiile de plasament fiind superioare costurilor legate de incheierea contractelor repo.

Garantiile acordate de fond in cadrul acestor tranzactii sunt pastrate in custodie de catre bancile partenere in contul de house.

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

Performanta



3.1 Randamentul

In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN) pe parcursul anului 2024, randamentul pe perioada analizata fiind de 4.94%.

Important de mentionat in contextul analizei randamentului este faptul ca termenul de onorare a rascumpararilor a fost in majoritatea cazurilor de o zi lucratoare, desi prevederile legale sau practica locala presupun si termene de plata mai lungi.

Particularitatile privind termenul redus de onorare sunt apreciate indeosebi de investitorii persoane juridice, care in general folosesc Fondul ca solutie de gestionare a lichiditatilor 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 ridicată pe titluri de stat emise de România (58.74% la finalul lunii decembrie) arată o preocupare crescută pentru limitarea riscului de credit.

Riscul de rată de dobândă este reflectat de indicatorul Modified Duration care la finalul lunii decembrie avea valoarea de 1.25, plasamentele fondului fiind direcționate preponderent către instrumente cu venit fix cu maturitate pe termen mediu și scurt și instrumente ale pieței monetare.

Pentru administrarea riscului valutar aferent plasamentelor în valută, expunerea valutară a fost acoperită prin inițierea unor tranzacții forward pe cursul de schimb.

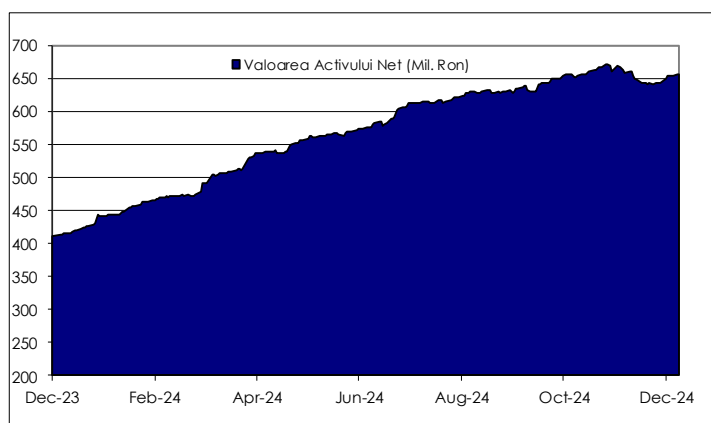
SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate și tehnici de administrare eficiente a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând metoda bazată pe angajamente. La data de 31 decembrie 2024 Fondul avea o expunere globală de 4.16% din activ.

3.3 Lichiditatea

În scopul asigurării unei lichidități corespunzătoare, plasamentele Fondului sunt realizate pe maturități diverse în conformitate cu nevoile estimate de lichidități pentru decontarea tranzacțiilor curente și onorarea cererilor de răscumpărare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate înainte de scadență, atunci când necesarul de lichiditate sau oportunitățile din piață o impun. În funcție de evoluția în timp a subscrierilor și răscumpărarilor, precum și de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă. În contextul volatilității ridicate din ultimii ani de pe piața instrumentelor cu venit fix și a efectului resimțit în comportamentul investitorilor fondului, am acordat o atenție sporită menținerii unei lichidități adecvate la nivelul fondului.

4. Evoluția activului net

Evoluția Activului Net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată în principal de evoluția subscrierilor și răscumpărarilor. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție pe parcursul anului 2024, activul net atingând valoarea de 656.08 mil. RON la finalul lunii decembrie.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 1/2017 cu modificările și completările ulterioare, veniturile totale din investiții au fost de 30.280.636 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar câștigul Fondului a fost de 25.680.154 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le

reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de raportare este de 425.894.959 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 228.499.554 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 lunară a valorii activelor totale. La finalul lunii decembrie valoarea comisionului de administrare era de 0.75% 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 num`rul 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 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 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 2024 au fost de 7.040.412 lei, din care 3.368.205 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 625.055 lei, din care 478.880 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2024 si de platit in cursul anului 2025 se regasesc in cadrul Raportului anual al societatii ce insoteste situatiile financiare aferente anului 2024 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.

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 2024**

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 2024

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 2024, 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 2024 se identifica astfel:

- | | |
|---|-----------------|
| • Total capital propriu: | 654.394.513 RON |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 25.680.154 RON |

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2024, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

Baza pentru opinie

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

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 2024, 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 2024, 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 fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate in baza acestor situatii financiare.

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 fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al Fondului.
- Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera 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 angajati ca auditori ai Fondului de catre Societate prin contractul din data 14 septembrie 2020 incheiat in baza contractului cadru de administrare intre Fond si Societate pentru a audita situatiile financiare pentru exercitiile financiare 2021 - 2025. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 4 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate intre 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2024.

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 aceeaasi data in care am emis si acest raport. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat pentru Fond **servicii non audit** interzise, mentionate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014. Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar, prezentate in raportul anual si in situatiile financiare.

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

Bucuresti, Romania

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

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

29 Aprilie 2025

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare

la 31 decembrie 2024

<i>In Lei</i>	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	8.436.002	8.238.749
Depozite plasate la banci	7	111.631.093	114.376.729
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8	538.538.541	291.343.391
Creante din instrumente financiare derivate	9	176.815	7.222
Alte active (conturi colaterale)	10	140.089	140.089
Total active		658.922.540	414.106.180
DATORII			
Decontari cu investitorii	11	188.478	1.618.793
Decontari cu instrumente financiare		3.862.794	2.054.079
Datorii din operatiuni repo		-	-
Instrumente financiare derivate		-	27.616
Datorii cu impozitele		17.190	3.510
Alte datorii	18	459.565	251.279
Total datorii		4.528.027	3.955.277
CAPITALURI PROPRII			
Total capital propriu	12	654.394.513	410.150.903
Total capitaluri proprii si datorii		658.922.540	414.106.180

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 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

<i>In lei</i>	Nota	2024	2023
Venituri din dobanzi	14	25.697.924	11.794.010
Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	15	328.132	624.450
Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	16	4.254.580	10.251.924
Total venituri		30.280.636	22.670.384
Comisioane de depozitare	18.2	(505.567)	(239.168)
Comisioane de administrare	18.1	(3.362.839)	(1.189.753)
Cheltuieli cu dobanzile	14	(153.192)	(254.348)
Alte cheltuieli operationale	17	(578.884)	(294.397)
Total cheltuieli operationale		(4.600.482)	(1.977.666)
Profitul / (Pierdere) perioadei		25.680.154	20.692.718
Rezultatul global al perioadei		25.680.154	20.692.718

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 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2023		1.625.406	219.903.842
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2023:</i>			
Profitul exercitiului		-	20.692.718
Subscriere		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
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2024:</i>			
Profitul exercitiului		-	25.680.154
Subscriere unitati de fond		3.596.199	541.958.324
Rascumparare si anulare		(2.135.780)	(323.394.868)
La 31 decembrie 2024	12	4.258.949	654.394.513

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 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

<i>In lei</i>	2024	2023
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Dobanzi incasate	20.000.168	9.772.719
Dobanzi platite	(153.192)	(257.169)
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	121.597.820	99.340.728
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare	56.605.000	55.976.350
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(414.693.614)	(240.397.054)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)	160.846.380	33.015.900
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)	(157.251.000)	(111.734.940)
Contractare activ repo	170.624.494	210.689.193
Rambursare activ repo primite	(170.624.322)	(218.876.738)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(4.238.994)	(1.600.516)
Alte cheltuieli operationale platite	(170.917)	(32.206)
Rezultat din schimburi valutare	337.584	601.424
Numerar net din activitatile de exploatare	(217.120.593)	(163.502.309)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	540.502.655	277.732.130
Plati in numerar catre investitori	(323.184.917)	(106.530.286)
Numerar net din activitatea de finantare	217.317.738	171.201.844
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	197.145	7.699.535
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	8.238.749	545.915
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	108	(6.701)
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	8.436.002	8.238.749

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 2024
(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 28 aprilie 2025.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anilor 2024 si 2023 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 acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată 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 2024
(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 denominate 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 2024	31 decembrie 2023
EUR	4,9741	4,9746
USD	4,7768	4,4958

(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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Instrumente financiare

In situatiile financiare aferente anului 2024, 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.

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).

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)

- Fondul include in aceasta categorie datoriile din contracte derivate, 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 pentru determinarea unei potentiale pierderi pe baza datelor la fiecare 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 contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile unitatilor de fond in decursul duratei de viata a instrumentului se bazeaza in principal pe profit sau pierdere si pe modificarea activelor nete recunoscute ale Fondului pe durata de viata a instrumentului.

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 restrange 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 2024:

- **Amendamente la IAS 7 „Situatia fluxurilor de trezorerie” si IFRS 7 „Instrumente financiare: informatii de furnizat” – Aranjamente de finantare a furnizorilor.** Pe 25 mai 2023, IASB a emis amendamentele privind Aranjamentele de Finantare a Furnizorilor, modificand IAS 7 Situatiile Fluxurilor de Numerar si IFRS 7 Instrumente Financiare: Prezentare. Amendamentele impun entitatilor obligatia de a furniza note specifice (calitative si cantitative) privind aceste aranjamente, inclusiv caracteristicile lor.
- **Amendamente la “IFRS 16 Contracte de leasing” - Pasive din Contracte de Leasing în Tranzacții de Vânzare și Leaseback.** Pe 22 septembrie 2022, IASB a emis amendamente la IFRS 16 privind Pasivele din Tranzacțiile de Vânzare și Leaseback. Anterior acestor amendamente, IFRS 16 nu includea cerințe specifice de măsurare pentru pasivele de leasing cu plăți variabile în astfel de tranzacții. Amendamentele impun vânzătorului-locatar să determine 'plățile de leasing' astfel încât să nu recunoască niciun câștig sau pierdere asociată dreptului de utilizare reținut de vânzător-locatar. Aplicarea acestor cerințe nu împiedica vânzătorul-locatar să recunoască, în contul profit sau pierdere, orice castig sau pierdere legata de incetarea partiala sau totala a unui contract de leasing.

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”: Clasificarea Datoriilor ca Datorii Curente sau Datorii pe termen lung si Datorii pe termen lung cu Conventii contractuale.** IASB a emis în ianuarie 2020 amendamente la IAS 1 privind clasificarea pasivelor ca fiind curente sau non-curente, urmate de amendamentele din octombrie 2022 referitoare la Pasivele Non-Curente cu Convenții Contractuale. Aceste modificări clarifică faptul că dreptul unei entități de a amâna decontarea unei datorii trebuie să fie substanțial și să existe la sfârșitul perioadei de raportare. Dacă dreptul de amânare este condiționat de respectarea unor convenții contractuale, acestea influențează clasificarea datoriei doar dacă trebuie respectate la sfârșitul perioadei de raportare.

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 2025:

- **Amendamente la IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar” privind Lipsa convertibilitatii.** Acest amendament la IAS 21 clarifică modul în care entitățile trebuie să evalueze și să contabilizeze tranzacțiile în monede care nu pot fi convertite liber pe piețele valutare. Standardul introduce noi cerințe de identificare și măsurare a cursului de schimb aplicabil în situațiile în care convertibilitatea este restricționată. Scopul acestui amendament este de a îmbunătăți coerența și comparabilitatea raportărilor financiare în economiile cu restricții valutare semnificative. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2025.

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

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):

- **Amendamente la IFRS 9 „Instrumente financiare” și IFRS 7 „Instrumente financiare: informații de furnizat”- Clasificarea și Evaluarea Instrumentelor Financiare.**

Aceste amendamente clarifică și îmbunătățesc regulile de clasificare și măsurare a instrumentelor financiare, asigurând o aplicare mai consecventă a principiilor IFRS 9 și IFRS 7. Principalele modificări includ:

- Clarificarea criteriilor pentru clasificarea activelor financiare pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxurilor de numerar.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare (continuare)

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

- Îmbunătățiri privind recunoașterea și evaluarea datoriilor financiare, inclusiv aspecte legate de modificările termenilor contractuali.
- Noi cerințe de raportare pentru entitățile care utilizează instrumente financiare complexe, pentru a spori transparența și comparabilitatea informațiilor financiare.

Data intrării în vigoare a fost stabilită de IASB ca fiind 1 ianuarie 2026.

• Amendamente la IFRS 9 „Instrumente financiare” și IFRS 7 „Instrumente financiare: informații de furnizat” - Contracte referitoare la electricitate dependentă de factori naturali.

Aceste amendamente clarifică tratamentul contabil al contractelor de achiziție a energiei electrice a căror furnizare este condiționată de factori naturali, cum ar fi energia eoliană, solară sau hidroelectrică.

- Clarificarea aplicabilității IFRS 9 în cazul contractelor de cumpărare de electricitate, stabilind dacă acestea trebuie contabilizate ca instrumente financiare sau ca contracte executate.
- Modificări ale cerințelor de raportare conform IFRS 7, pentru a îmbunătăți transparența privind riscurile asociate acestor contracte și impactul acestora asupra situațiilor financiare.
- Impact asupra recunoașterii veniturilor și evaluării riscurilor financiare, în special pentru entitățile care încheie contracte pe termen lung pentru energie regenerabilă.

Data intrării în vigoare a fost stabilită de IASB ca fiind 1 ianuarie 2026.

• **IFRS 18 „Prezentarea și raportarea în situațiile financiare”** - publicat de IASB în aprilie 2024, IFRS 18 înlocuiește IAS 1 și determină modificări semnificative ale standardelor IFRS, inclusiv IAS 8. Chiar dacă IFRS 18 nu afectează recunoașterea și măsurarea elementelor din situațiile financiare, impactul său asupra modului de prezentare și raportare este substanțial. Principalele modificări includ introducerea unor noi categorii și sub-totaluri în contul de profit și pierdere, reguli de agregare/dezagregare a informațiilor și cerințe noi pentru raportarea măsurilor de performanță definite de conducere. Data intrării în vigoare a fost stabilită de IASB ca fiind 1 ianuarie 2027, iar adoptarea anticipată este permisă.

• **IFRS 19 „Filiale fără răspundere publică: raportare”** – publicat de IASB în mai 2024, IFRS19 introduce un cadru simplificat de raportare pentru filialele care nu au obligația de a furniza informații publice extinse, dar care aplică IFRS în raportarea lor financiară. Acest standard reduce cerințele de raportare pentru aceste entități, menținând totodată transparența și comparabilitatea informațiilor financiare. Principalul beneficiu al IFRS 19 este reducerea costurilor administrative și de raportare, fără a compromite utilitatea datelor pentru utilizatorii situațiilor financiare. Data intrării în vigoare a fost stabilită de IASB ca fiind 1 ianuarie 2027, iar adoptarea anticipată este permisă.

Conducerea anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului în perioada de aplicare inițială.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(I) 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.

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..

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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.

Investitiile in instrumente denuminate 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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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, coporative admise la tranzactionare pe piete reglementate sau al unui sistem alternativ de tranzactionare, precum si neadmise la tranzactionare in cadrul unei piete reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare cu respectarea prevederilor legale in vigoare, municipale etc, pe diferite maturitati;
- 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 apartinand 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 coporative 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;

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii si daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.
- 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;
- Tehnici eficiente de administrare a portfoliului, 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 portfoliului 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 portfoliului sunt reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. In cazul tranzactiilor sell-buy back si repo, pe langa instrumentele enumerate anterior pot fi utilizate si valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise de emitenti corporativi.

Proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo este de 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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie.

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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Pentru a reduce expunerea la riscul de contraparte care rezulta din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primește 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).

Riscul de decontare - reprezinta riscul ca o contraparte sa nu isi indeplineasca obligatia de livrare a instrumentelor financiare sau a contravaloarii 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 sensitive 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 poate 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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

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.

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

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 2024
Romania	96%
Germania	3%
Olanda	1%
Total	100%

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2023
Romania	93%
Germania	2%
Olanda	5%
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 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).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

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 2024	31 decembrie 2023
DA*	46.122.920	8.208.887
NU**	73.944.175	114.406.591
N.A.***	-	-

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

Investment Grade	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
DA*	449.680.141	226.436.406
NU**	6.096.893	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 2024 cat si in 2023 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 2024 expunerea valutara a fondului este de 45.396.786 lei pe EUR si 105 lei pe USD.

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 43.423.893 lei. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2024 a fost de 1.972.893 lei pe EUR si 105 lei pe USD.

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 19.730 lei, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(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 2024 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere/(reducere)
31 decembrie 2024	+50/(50)	(2.015.921) / 2.015.921
31 decembrie 2023	+50/(50)	(1.257.561) / 1.257.561

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 2024

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	8.436.002	-	-	-	-	8.436.002
Depozite	20.007.620	35.799.345	55.824.128	-	-	111.631.093
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	98.449.234	1.420.803	49.846.029	306.060.973	-	455.777.038
Derivate	20.004	40.791	116.020	-	-	176.815
Total active financiare	126.912.860	37.260.939	105.786.177	306.060.973	-	576.020.948
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Derivate	-	-	-	-	-	-
Total datorii	-	-	-	-	-	-
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta senzitivitate dobanda	126.912.860	37.260.939	105.786.177	306.060.973	-	576.020.948

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(d) Riscul de rata a dobanzii (continuare)

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	-	-	7.222
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

(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 26.123.150 lei (31 decembrie 2023: 14.326.753 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 poata 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(f) Riscul de lichiditate (continuare)

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2024 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 2024					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	8.436.002	-	-	-	-	8.436.002
Depozite	20.007.620	35.799.345	55.824.128	-	-	111.631.093
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	182.862.095	2.350.321	55.610.995	332.938.790	-	573.762.201
Instrumente financiare derivate	20.004	40.791	116.020	-	-	176.815
Alte active – sold conturi colaterale	140.089	-	-	-	-	140.089
Total active financiare	211.465.810	38.190.457	111.551.143	332.938.790	-	694.146.200
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	<5 ani	Total
Alte datorii	459.565	-	-	-	-	459.565
Datorii din decontari	4.051.272	-	-	-	-	4.051.272
Derivate	-	-	-	-	-	-
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	17.190	-	-	-	-	17.190
Total datorii	4.528.027	-	-	-	-	4.528.027
Excedent/(deficit) de lichiditate	206.937.783	38.190.457	111.551.143	332.938.790	-	689.618.173
	<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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(f) Riscul de lichiditate (continuare)

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 32% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2024 (19% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2023).

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.
- *Nivel 3:* Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutare, 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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 2024	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	480.710.566	57.827.975	-
Creante din Instrumente financiare derivate	-	176.815	-
Datorii din Instrumente financiare derivate	-	-	-
Total	480.710.566	58.004.790	-

Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa

In lei

Numerar si echivalente de numerar	8.436.002
Depozite plasate la banci	111.631.093
Datorii din decontari cu investitorii	(188.478)
Decontari cu instrumente financiare	(3.862.794)
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	(17.190)
Datorii din operatiuni Repo	-
Alte active (conturi colaterale)	140.089
Total:	116.138.722

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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	-

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

In cursul anilor 2024 si 2023 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 cotation CDS.

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de tip ALN, La 31 decembrie 2024, au fost:

Denumite emisiune	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate	CDS
ING BANK 2026	7.52945	6.13827	2.19882	0.14748
ING BANK 2028	7.95778	5.97584	2.20805	0.20611
Unicredit Bank AG 2026	7.52945	6.13827	2.19882	0.26433

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

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 2024	+50/(50)	(238.367)/238.367
31 decembrie 2023	+50/(50)	(253.329)/253.329

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 cotație in Bloomberg) se realizeaza utilizand una dintre urmatoarele metode, in functie de disponibilitatea si relevanta datelor: spread fata de emisiuni ale statului roman pe maturitati similare, raportare la spread-ul de tranzactionare pentru emisiuni ale unor emitenti comparabili, determinarea randamentului prin raportarea la yield-ul de tranzactionare al unor emisiuni in alta valuta ale emitentului care sunt ulterior convertite in RON.

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de acest tip, la 31 decembrie 2024, au fost:

Instrument	Reference instrument yield	RON SWAP rate	EUR SWAP rate
SANTAN 4.88 10/26/26	2,7000	6,65712	2,21532

Emitent	Yield DBN	Spread ultima tranzactie
BCR26	7.1009	0.9000
BCR27	7.1194	0.8500
BCR28	7.1651	0.8500
BCR28A	7.1842	0.4000
BCR28B	7.1915	0.6500
RBRO26	7.0179	0.5000
RBRO28	7.1679	0.8000

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(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

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.

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Conturi la banci in lei (i)	1.175.367	8.053.903
Conturi la banci in valuta (i)	59.635	184.846
Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	7.200.000	-
Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii)	1.000	-
Total	8.436.002	8.238.749

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

Denumire banca	31 decembrie 2024	Denumire banca	31 decembrie 2023
Brd - Gsg	2.776	Brd - Gsg	2.777
Citibank-Suc Romania	2.104	Citibank-Suc Romania	2.104
Garantibank	6.615	Garantibank	10.485
Ing Bank Romania	29.499	Ing Bank Romania	84.302
Intesa	9.020	Intesa	9.386
Raiffeisen Bank	1.150.378	Raiffeisen Bank	8.100.163
Unicredit Bank S.A	23.272	Unicredit Bank S.A	19.541
Credit Europe Bank	2.461	Credit Europe Bank	2.622
Exim Banca Romaneasca	2.170	Exim Banca Romaneasca	-
Banca Transilvania	6.707	Banca Transilvania	7.369
Total	1.235.002	Total	8.238.749

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

6. Numerar si echivalente de numerar (continuare)

(ii) Societatea are constituite depozite pe termen scurt de pana la 3 luni la 31 decembrie 2024 in valoare de 7.200.000 lei (31 decembrie 2023: 0), pentru care dobanda cumulata la 31.12.2024 este in valoare de 1.000 lei (31 decembrie 2023: 0). Depozitele pe termen scurt de pana la 3 luni reprezinta 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 2024	31 decembrie 2023
Depozite la termen peste 3 luni	108.152.000	111.745.060
Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni	3.479.093	2.631.669
Total	111.631.093	114.376.729

La 31 decembrie 2024 si 31 decembrie 2023 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 2024, cat si depozitele la 31 decembrie 2023 contin depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni.

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 2024	Denumire banca	31 decembrie 2023
Banca Transilvania	37.707.183	Banca Transilvania	66.263.746
Exim Banca Romaneasca	20.091.334	Exim Banca Romaneasca	-
Garanti Bank	28.388.941	Garanti Bank	26.410.343
Intesa	25.443.635	Intesa	21.702.640
Total	111.631.093	Total	114.376.729

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2024 si 31 decembrie 2023 sunt prezentate in continuare:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i)	68.926.256	61.588.193
Obligatiuni municipale (ii)	-	-
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii)	370.775.245	163.759.791
Unitati de fond (iv)	82.761.501	61.187.073
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	16.075.539	4.808.334
Total	538.538.541	291.343.391

(i) *Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN* la 31 decembrie 2024 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 2023 Fondul avea obligatiuni emise in lei si euro emise de Banco Santander SA, Unicredit Bank Austria AG, Raiffeisen Bank, ING Bank N.V., Banca Comerciala Romana si CEC Bank.

(ii) *Obligatiuni municipale* nu mai exista nici la 31 decembrie 2024 si nici la 31 decembrie 2023.

(iii) *Titluri de stat* la 31 decembrie 2024 si 31 decembrie 2023 reprezinta titluri de stat in lei si in euro cu dobanda emise de catre Ministerul Finantelor Publice.

(iv) *Unitati de fond* la 31 decembrie 2024 si la 31 decembrie 2023 reprezinta investitii in unitati de fond denumite in lei si in euro emise de fondurile de investitii din Romania. La 31.12.2024 aproximativ 99% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus, in timp ce la 31.12.2023 aproximativ 99% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus.

La 31 decembrie 2024 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 8.967.069 lei mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2023: cu 5.892.640 lei mai mare).

Detalierea instrumentelor cu venit fix pe emitenti:

Emitent	31 decembrie 2024	Emitent	31 decembrie 2023
Ministerul Finantelor Publice	385.628.623	Ministerul Finantelor Publice	167.504.492
CEC Bank	6.096.893	CEC Bank	3.719.907
Ing Bank N.V.	9.038.877	Ing Bank N.V.	18.856.507
Unicredit Bank AG	16.489.984	Unicredit Bank AG	6.902.787
Raiffeisen Bank	20.896.951	Raiffeisen Bank	15.406.641
Banco Santander SA	1.958.391	Banco Santander SA	1.960.389
Banca Comerciala Romana	15.667.321	Banca Comerciala Romana	15.805.595
Total	455.777.040	Total	230.156.318

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

9. Instrumente financiare derivate

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Creante din instrumente financiare derivate	176.815	7.222
Datorii cu instrumente financiare derivate	-	(27.616)
Total	176.815	(20.394)

Atat la 31.12.2024, cat si la 31.12.2023, Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Unicredit Bank, Raiffeisen Bank si ING Bank Romania.

10. Alte active

Categoria „Alte active”, atat la 31 decembrie 2024, cat si la 31 decembrie 2023, 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.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
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.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Decontari cu investitorii	188.478	1.618.793
Total	188.478	1.618.793

12. Capitaluri proprii

Capital privind unitatile de fond

Capitalul propriu al Fondului este 654.394.513 lei (31 decembrie 2023: 410.150.903 lei), divizat in 4.258.949,5944 unitati de fond (31 decembrie 2023: in 2.798.530,1840 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

12. Capitaluri proprii (continuare)

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 2023	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 unitati de fond	(106.566.505)	-	(106.566.505)
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2023	410.150.903	(751.798)	410.902.701
Modificari in timpul anului 2024:			
Profitul exercitiului	25.680.154	(931.583)	26.611.737
Subscriere unitati de fond	541.958.324	-	541.958.324
Rascumparare si anulare unitati de fond	(323.394.868)	-	(323.394.868)
Total capitaluri proprii 31 decembrie 2024	654.394.513	(1.683.381)	656.077.894

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

12. Capitaluri proprii (continuare)

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 2023	1.625.406	(2,70)
Rascumparare si anulare	(745.787)	
Subscriere	1.918.911	
La 1 ianuarie 2024	2.798.530	7,39
Rascumparare si anulare	(2.135.780)	
Subscriere	3.596.199	
La 31 decembrie 2024	4.258.949	6,03

Valoarea activului net per unitate de fond

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
	RON	RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	153,6516	146,5594
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	154,0469	146,8281

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.

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 2024	31 decembrie 2023
Datorii din operatiuni REPO	-	-
Dobanzi la datorii din operatiuni REPO	-	-
Total	-	-

14. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2024	2023
Venituri si cheltuieli din dobanzi aferente		
- Plasamentelor in depozite	8.743.264	4.601.301
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	16.784.465	7.075.763
- Operatiunilor reverse repo	(153.192)	(254.348)
- Conturilor curente	170.195	116.946
Total venituri nete din dobanzi	25.544.732	11.539.662

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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>	2024	2023
Castiguri nete din diferente de curs valutar		
Cheltuieli din diferente de curs valutar	(619.780)	(745.746)
Venituri din diferente de curs valutar	947.912	1.370.196
Total castiguri nete din diferente de curs valutar	328.132	624.450

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

<i>In lei</i>	2024	2023
Pierderi/Castiguri nete aferente:		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	982.893	6.607.666
- instrumentelor financiare derivate	197.210	(364.066)
- unitatilor de fond	3.074.477	4.008.324
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	4.254.580	10.251.924

17. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale in suma de 578.884 lei (31 decembrie 2023: 294.397 lei) constau in cheltuieli generate de:

- taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (2024: 539.628 lei, 2023: 258.208 lei); Aceasta taxa se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.
- comisioane de intermediere (2024: 622 lei, 2023: 3.286 lei),
- onorariu de audit (2024: 22.267 lei, 2023: 22.137 lei)
- comisioane bancare (2024: 16.367 lei, 2023: 7.141 lei)
- alte cheltuieli cu serviciile executate de terti (2024: 0 lei, 2023: 3.625 lei)

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2024, este in suma de 22.267 RON (2023: 22.137 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2024, in afara de cele pentru auditul statutar.

18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

Alte datorii cuprind:

<i>In lei</i>	2024	2023
Datorii furnizori	337.738	167.167
Datorii furnizori – facturi nesosite	121.827	84.112
Total Alte datorii	459.565	251.279

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

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

18.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2024, in datorii curente era inregistrata suma de 337.738 lei (31 decembrie 2023: 167.167 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 2024 a fost de 3.362.839 lei (2023: de 1.189.753 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 2024, in datorii curente era inregistrata suma de 48.387 lei (31 decembrie 2023: 29.810 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 2024 au fost de 505.567 lei (2023: 239.168 lei).

18.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2024, 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	375.754	82.249.008	7,29%
Raiffeisen Euro Plus	777	512.493	0,06%

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%

18.4. Brokeraj

Cheltuiala cu comisioanele de intermediere totale in 2024 a fost de 622 lei (2023: 3.286 lei), din care catre Raiffeisen Bank S.A 0 lei (2023: 0 lei).

18.5. Altele

La 31 decembrie 2024 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.150.378 lei (conturi curente in lei: 1.141.166 lei, conturi curente in euro: 1.831 euro si conturi curente in dolari: 22 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 162.621 lei reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

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

18.5. Altele (continuare)

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.

Depozitele deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2024 in suma de 7.200.000 lei (la 31 decembrie 2023: 0 lei).

La 31 decembrie 2024 si 31 decembrie 2023 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2024 era 92.104 lei (31 decembrie 2023: (13.103) lei).

La 31 decembrie 2024 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 20.896.951 lei, inclusiv dobanda aferenta, in timp ce la 31 decembrie 2023 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 15.406.641 lei, inclusiv dobanda aferenta.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2024 au fost in suma de 1.000 lei (in 2023: 0 lei).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond de la Raiffeisen Bank in 2024 au fost de 170.192 lei (in 2023: 116.941 lei).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2024 au fost de 16.367 lei din care platite catre Raiffeisen Bank 11.709 lei (in 2023: 7.141 lei din care platite catre Raiffeisen Bank 3.030 lei).

19. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

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 31.12.2024

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	415,892,125.74	452,482,291.61	68.91%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	386,781,455.90	413,779,668.16	63.02%
	- 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%
1.1	- 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)	27,532,968.29	33,111,452.19	5.04%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	359,248,487.61	380,668,215.97	57.98%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	29,110,669.84	38,702,623.45	5.89%
	- 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%
1.2	- 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)	29,110,669.84	38,702,623.45	5.89%
	- 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%
	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%
1.3	- 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%
	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:	1,375,091.69	1,375,091.69	0.21%
	- disponibil in cont curent	1,375,091.69	1,375,091.69	0.21%
3	Produce structurate	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	115,352,000.00	118,832,092.55	18.10%
4.1	Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania (RO)	115,352,000.00	118,832,092.55	18.10%
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00%
4.3	Depozite bancare constituite la instituti 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%
	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%
	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%
	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%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	176,815.17	0.03%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	176,815.17	0.03%
	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:	4,966,444.29	4,978,128.57	0.76%
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	4,966,444.29	4,978,128.57	0.76%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	73,794,432.48	82,761,501.14	12.60%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-4,025,415.58	-4,025,415.58	-0.61%
	- sume in tranzit	-3,862,794.55	-3,862,794.55	-0.59%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-162,621.03	-162,621.03	-0.02%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	607,354,678.61	656,580,505.15	100.00%
11	Cheltuielile fondului		502,611.45	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		337,737.73	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		48,386.60	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		51,175.46	
	- cheltuieli cu taxa de audit		22,264.97	
	- rascumparari de platit		25,856.69	
	- alte cheltuieli		17,190.0000	
12	ACTIV NET		656,077,893.70	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		4,258,949.5944	
	- persoane fizice		3,377,921.0542	
	- persoane juridice		881,028.5402	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		154.0469	
15	Numar investitori, din care :		25,548	
	- persoane fizice		24,398	
	- persoane juridice		1,150	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Activ net	226,041,276.19	410,902,701.00	656,077,893.70
VUAN	139.0676	146.8280	154.0469

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAFFEISEN RON FLEXI la data 31.12.2024
I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o plata 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 in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Preț plată	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni ale unei entitati	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR26		12	12.12.2019	16.12.2024	15.12.2025	6,000,000.0000	879.4521	14,071.2329	0.0000		6,014,071.23	1.00%	0.92%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR27		6	29.03.2022	31.03.2024	30.03.2025	3,000,000.0000	555.6164	153,350.1370	0.0000		3,153,350.14	0.85%	0.48%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		2	19.05.2021	21.05.2024	20.05.2025	1,000,000.0000	106.8493	24,041.9959	0.0000		1,024,041.10	0.10%	0.18%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		4	27.03.2023	21.05.2024	20.05.2025	1,652,999.9974	398.2731	48,082.1918	0.0000		1,819,763.57	0.20%	0.29%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		3	12.04.2023	21.05.2024	20.05.2025	1,240,650.0111	299.7095	36,061.6438	0.0000		1,363,579.95	0.15%	0.21%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28		2	24.04.2023	21.05.2024	20.05.2025	828,100.0029	199.6679	24,041.0959	0.0000		909,224.52	0.10%	0.14%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28A		2	12.10.2021	14.10.2024	13.10.2025	1,000,000.0000	136.9863	10,821.9178	0.0000		1,010,821.92	0.20%	0.15%
BANCA COMERCIALA ROMANA	BCR28B		2	07.12.2021	09.12.2024	08.12.2025	1,000,000.0000	163.6396	3,768.2192	0.0000		1,003,768.22	0.17%	0.15%
CEC Bank	CECBANK 7.5 10/07/28		7	09.11.2023	07.02.2024	06.02.2025	3,461,112.3121	3,632.0166	234,740.8258	0.0000		3,700,707.48	0.43%	0.56%
CEC Bank	CECBANK 7.5 04/07/28		4	08.05.2024	07.02.2024	06.02.2025	2,050,144.8222	1,810.9736	134,137.6148	0.0000		2,396,165.37	0.25%	0.38%
RAFFEISEN BANK	RBF028		8	07.05.2021	14.05.2024	13.05.2025	4,200,000.0000	355.1014	82,383.5178	0.0000		4,282,383.52	1.05%	0.65%
RAFFEISEN BANK	RBF028		12	04.06.2021	11.06.2024	10.06.2025	6,300,000.0000	654.8822	133,555.1671	0.0000		6,433,555.17	0.52%	0.88%
TOTAL													33,114,452.18	6.84%

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Preț plată	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere în total obligatiuni ale unei entitati	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1425B08N02	31/12/2024	700	13.10.2023	24.02.2024	23.02.2025	3,433,851.54	59.80	141,721.31	0.00	99.7419	3,633,659.31	RAFFEISEN BANK	0.03%	0.50%
RO1425B08N02	31/12/2024	200	20.10.2023	24.02.2024	23.02.2025	981,484.05	10.45	40,491.89	0.00	99.7419	1,033,801.40	CITIBANK EUROPE PLC	0.01%	0.19%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	11.11.2023	24.02.2024	23.02.2025	1,968,152.24	327.78	13,616.611	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.12%	0.81%
RO1425B08N02	31/12/2024	1,000	17.11.2023	24.02.2024	23.02.2025	4,921,404.35	819.40	202,459.02	0.00	99.7419	5,189,509.02	RAFFEISEN BANK	0.05%	0.70%
RO1425B08N02	31/12/2024	800	24.11.2023	24.02.2024	23.02.2025	3,038,033.34	655.51	161,969.21	0.00	99.7419	3,153,607.21	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.42%
RO1425B08N02	31/12/2024	1,000	29.11.2023	24.02.2024	23.02.2025	6,894,920.09	1,143.55	283,442.62	0.00	99.7419	7,265,312.62	RAFFEISEN BANK	0.07%	1.11%
RO1425B08N02	31/12/2024	800	08.12.2023	24.02.2024	23.02.2025	3,504,995.94	651.42	161,967.21	0.00	99.7419	4,153,607.21	ING BANK ROMANIA	0.04%	0.63%
RO1425B08N02	31/12/2024	200	09.12.2023	24.02.2024	23.02.2025	985,222.77	163.35	40,491.89	0.00	99.7419	1,033,801.40	RAFFEISEN BANK	0.01%	0.19%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	11.12.2023	24.02.2024	23.02.2025	1,970,524.09	326.71	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	15.12.2023	24.02.2024	23.02.2025	1,970,696.92	326.71	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	15.12.2023	24.02.2024	23.02.2025	1,971,292.89	326.71	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	28.12.2023	24.02.2024	23.02.2025	1,972,812.52	326.08	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	03.01.2024	24.02.2024	23.02.2025	1,972,748.88	326.07	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	800	05.01.2024	24.02.2024	23.02.2025	3,946,045.01	650.08	161,967.21	0.00	99.7419	4,153,607.21	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.63%
RO1425B08N02	31/12/2024	300	08.01.2024	24.02.2024	23.02.2025	1,479,713.30	244.15	60,737.70	0.00	99.7419	1,556,852.70	RAFFEISEN BANK	0.01%	0.24%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	15.01.2024	24.02.2024	23.02.2025	1,973,072.08	324.92	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	25.01.2024	24.02.2024	23.02.2025	1,975,800.50	321.81	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.24%
RO1425B08N02	31/12/2024	1,200	28.01.2024	24.02.2024	23.02.2025	5,881,366.69	963.15	386,228.66	0.00	99.7419	6,227,412.82	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.81%
RO1425B08N02	31/12/2024	1,000	23.04.2024	24.02.2024	23.02.2025	4,349,303.79	815.12	202,459.02	0.00	99.7419	4,551,502.02	CITIBANK EUROPE PLC	0.05%	0.79%
RO1425B08N02	31/12/2024	1,800	26.04.2024	24.02.2024	23.02.2025	8,908,495.77	1,474.05	364,428.25	0.00	99.7419	9,341,116.23	RAFFEISEN BANK	0.08%	1.42%
RO1425B08N02	31/12/2024	2,000	29.05.2024	24.02.2024	23.02.2025	9,408,104.35	1,638.43	404,519.03	0.00	99.7419	9,812,623.38	RAFFEISEN BANK	0.09%	1.58%
RO1425B08N02	31/12/2024	300	03.06.2024	24.02.2024	23.02.2025	1,486,212.94	249.90	60,737.70	0.00	99.7419	1,556,852.70	RAFFEISEN BANK	0.01%	0.24%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	08.07.2024	24.02.2024	23.02.2025	1,984,459.79	325.87	80,983.61	0.00	99.7419	2,075,803.61	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
RO1425B08N02	31/12/2024	400	08.07.2024	24.02.2024	23.02.2025	2,153,919.89	359.87	120,981.97	0.00	99.7419	2,283,363.92	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.32%
ROBSHS1TVFM22	31/12/2024	2,000	10.12.2024	24.06.2024	23.06.2025	9,114,806.32	1,758.74	170,099.49	0.00	94.8580	9,656,142.47	RAFFEISEN BANK	0.74%	1.47%
ROBSHS1TVFM24	31/12/2024	1,000	12.12.2024	24.06.2024	23.06.2025	4,557,403.16	879.38	85,043.70	0.00	94.8580	4,642,249.25	ING BANK ROMANIA	0.22%	0.43%
ROBSHS1TVFM24	31/12/2024	1,000	23.12.2024	24.06.2024	23.06.2025	4,738,408.50	926.07	85,043.70	0.00	94.8580	4,826,071.23	ING BANK ROMANIA	0.13%	0.37%
ROBSHS1TVFM24	31/12/2024	1,000	24.12.2024	24.06.2024	23.06.2025	4,741,733.56	922.59	85,043.70	0.00	94.8580	4,826,071.23	ING BANK ROMANIA	0.13%	0.37%
ROBSHS1TVFM24	31/12/2024	1,000	30.12.2024	24.06.2024	23.06.2025	3,794,024.62	739.73	73,737.70	0.00	94.8580	3,867,762.32	RAFFEISEN BANK	0.30%	0.56%
ROD024C0RK67	31/12/2024	40	27.02.2024	28.07.2024	27.07.2025	193,688.00	32.30	3,140.00	0.00	96.3700	199,868.00	RAFFEISEN BANK	0.00%	0.04%
ROD024C0RK67	31/12/2024	400	21.03.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,904,129.84	324.16	31,400.00	0.00	96.3700	1,966,800.00	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.36%
ROD024C0RK64	31/12/2024	400	12.03.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,971,233.89	324.16	31,400.00	0.00	96.3700	1,999,400.00	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.36%
ROD024C0RK67	31/12/2024	600	25.03.2024	28.07.2024	27.07.2025	2,910,183.43	482.18	47,100.00	0.00	96.3700	2,996,200.00	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.48%
ROD024C0RK64	31/12/2024	400	25.04.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,943,096.38	310.89	31,400.00	0.00	96.3700	1,974,500.00	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.36%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	08.04.2024	28.07.2024	27.07.2025	971,725.15	159.65	15,700.00	0.00	96.3700	999,400.00	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.16%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	10.04.2024	28.07.2024	27.07.2025	971,841.26	159.65	15,700.00	0.00	96.3700	999,400.00	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.15%
ROD024C0RK67	31/12/2024	300	15.04.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,458,197.94	239.51	23,300.00	0.00	96.3700	1,481,500.00	RAFFEISEN BANK	0.03%	0.23%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	15.05.2024	28.07.2024	27.07.2025	874,109.15	155.20	15,700.00	0.00	96.3700	899,400.00	RAFFEISEN BANK	0.02%	0.16%
ROD024C0RK67	31/12/2024	700	16.05.2024	28.07.2024	27.07.2025	3,459,423.07	558.75	34,500.00	0.00	96.3700	3,497,900.00	RAFFEISEN BANK	0.07%	0.53%
ROD024C0RK67	31/12/2024	400	16.05.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,948,768.89	309.24	31,400.00	0.00	96.3700	1,980,100.00	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.36%
ROD024C0RK67	31/12/2024	400	21.08.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,962,705.75	310.01	31,400.00	0.00	96.3700	1,996,800.00	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.36%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	22.08.2024	28.07.2024	27.07.2025	982,985.03	160.15	15,700.00	0.00	96.3700	998,600.00	TE GENERAL E BUCURESTI	0.04%	0.16%
ROD024C0RK67	31/12/2024	400	22.11.2024	28.07.2024	27.07.2025	1,965,961.93	340.73	31,400.00	0.00	96.3700	1,996,800.00	ING BANK ROMANIA	0.04%	0.36%
ROD024C0RK67	31/12/2024	100	13.12.2023	14.02.2024	13.02.2025	2,484,639.37	396.68	66,274.46	0.00	101.1440	2,586,966.01	RAFFEISEN BANK	0.40%	0.93%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	08.08.2024	28.11.2024	27.11.2025	1,938,199.80	313.94	31,400.00	0.00	97.0199	1,970,199.80	CITIBANK EUROPE PLC	0.09%	0.35%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	21.10.2024	28.11.2024	27.11.2025	5,033,380.53	2,444.75	207,387.00	0.00	101.0000	5,240,767.53	RAFFEISEN BANK	0.26%	0.77%
ROD024C0RK67	31/12/2024	500	24.10.2024	22.04.2024	21.04.2025	2,457,422.03	419.89	84,376.71	0.00	97.4240	2,516,976.71	ING BANK ROMANIA	0.08%	0.38%
ROD024C0RK67	31/12/2024	100	07.11.2024	28.11.2024	27.11.2025	1,961,312.41	332.87	31,400.00	0.00	97.4240	1,991,917.77	ING BANK ROMANIA	0.11%	0.45%
ROD024C0RK67	31/12/2024	800	08.11.2024	22.04.2024	21.04.2025	3,830,744.87	663.17	135,002.74	0.00	97.4240	4,031,962.74	RAFFEISEN BANK	0.11%	0.61%
ROD024C0RK67	31/12/2024	800	13.11.2024	22.04.2024	21.04.2025	3,831,352.05	663.17	135,002.74	0.00	97.4240	4,031,962.74	ING BANK ROMANIA	0.11%	0.61%
ROD024C0RK67	31/12/2024	800	15.11.2024	22.04.2024	21.04.2025	3,831,352.05	663.17	135,002.74	0.00	97.4240	4,031,962.74	RAFFEISEN BANK	0.11%	0.61%
ROD024C0RK67	31/12/2024	300	15.01.2025	28.01.2025	27.01.2026	1,904,146.71	186.76	18,352.46	0.00	96.3700	1,922,500.00	RAFFEISEN BANK	0.03%	0.23%
ROD024C0RK67	31/12/2024	400	15.01.2025	28.01.2025	27.01.2026	2,103,099.26	216.77	116,704.92	0.00	96.3700	2,133,564.92	RAFFEISEN BANK	0.03%	0.23%
ROD024C0RK67	31/12/2024	400	08.02.2024	28.01.2024	27.01.2025	2,010,140.71	330.10	116,704.92	0.00	96.3700	2,103,544.92	RAFFEISEN BANK	0.31%	0.32%
ROD024C0RK67	31/12/2024	300	06.02.2024	28.01.2024	27.01.2025	1,507,453.89	247.81	87,528.69	0.00	96.3700	1,577,673.69	CITIBANK EUROPE PLC	0.23%	0.24%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	12.02.2024	28.01.2024	27.01.2025	1,021,025.67	163.35	52,812.92	0.00	96.3700	1,073,838.59	CITIBANK EUROPE PLC	0.21%	0.21%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	22.02.2024	28.01.2024	27.01.2025	2,509,239.22	417.00	146,851.11	0.00	96.3700	2,626,656.15	ING BANK ROMANIA	0.39%	0.40%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	23.02.2024	28.01.2024	27.01.2025	2,007,862.14	330.10	116,704.92	0.00	96.3700	2,133,564.92	RAFFEISEN BANK	0.38%	0.40%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	16.03.2024	28.01.2024	27.01.2025	1,004,440.10	166.09	58,352.46	0.00	96.3700	1,061,792.46	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.18%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	26.03.2024	28.01.2024	27.01.2025	3,012,423.49	497.87	175,057.38	0.00	96.3700	3,155,347.38	ING BANK ROMANIA	0.47%	0.48%
ROD024C0RK67	31/12/2024	1,000	04.04.2024	28.01.2024	27.01.2025	8,508,986.48	1,073.99	379,290.98	0.00	96.3700	8,888,277.46	RAFFEISEN BANK	0.06%	0.86%
ROD024C0RK67	31/12/2024	200	12.04.2024	28.01.2024	27.01.2025	1,003,545.58	166.06	58,352.46	0.00	96.3700	1,061,792.46	RAFFEISEN BANK	0.04%	0.18%
ROD024C0RK6														

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

7b. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)/	Pret piata	Curs valutar BNR /RON	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei		%	%
ING BANK N.V.	XS2103112202		1,500	28.11.2022	08.12.2024	07.12.2025	1,249,600.00	351.80	4,168.75	120,580.37		1,000.00	1,388,675.22	4.18%	0.21%
ING BANK N.V.	XS2103112202		1,500	05.12.2022	08.12.2024	07.12.2025	1,259,100.00	348.02	4,168.75	116,495.42		1,000.00	1,388,675.22	4.18%	0.21%
ING BANK N.V.	XS2103112202		1,500	04.01.2023	08.12.2024	07.12.2025	1,287,650.00	343.51	4,168.75	114,714.70		1,000.00	1,388,675.22	4.18%	0.21%
ING BANK N.V.	XS2103112202		1,500	16.01.2023	08.12.2024	07.12.2025	1,274,600.00	337.17	4,168.75	110,232.25		1,000.00	1,388,675.22	4.18%	0.21%
ING BANK N.V.	XS2103112202		1,500	25.01.2023	08.12.2024	07.12.2025	1,269,600.00	344.54	4,168.75	115,444.84		1,000.00	1,388,675.22	4.18%	0.21%
ING BANK N.V.	XS2401002648		2,000	06.02.2023	25.05.2024	25.05.2025	1,729,200.00	478.91	7,281.11	173,605.89		1,000.00	1,898,955.42	8.08%	0.29%
RAIFFESEN BANK	XS2700245561	31/12/2024	5	05.10.2023	12.10.2024	11.10.2025	600,000.00	572.36	9,320.55		105.52	4,974.1	3,195,414.31	0.29%	0.49%
RAIFFESEN BANK	XS2700245561	31/12/2024	5	29.11.2023	12.10.2024	11.10.2025	512,000.00	434.58	7,787.12		105.52	4,974.1	2,662,845.26	0.17%	0.41%
RAIFFESEN BANK	XS2700245561	31/12/2024	4	29.03.2024	12.10.2024	11.10.2025	419,268.00	307.45	6,213.70		105.52	4,974.1	2,130,276.20	0.13%	0.32%
RAIFFESEN BANK	XS2700245561	31/12/2024	5	11.06.2024	12.10.2024	11.10.2025	526,875.00	367.04	7,787.12		105.52	4,974.1	2,662,845.26	0.17%	0.41%
RAIFFESEN BANK	XS2700245561	31/12/2024	1	11.06.2024	12.10.2024	11.10.2025	105,250.00	73.92	1,653.42		105.52	4,974.1	534,569.05	0.03%	0.08%
Banco Santander S.A.	ES0401100201		4	15.11.2022	26.10.2024	25.10.2025	1,771,600.00	463.64	11,715.62	130,308.27		1,000.00	1,897,637.35	1.09%	1.99%
UNICREDIT BANK AG	XS1010005008		5	08.01.2020	08.12.2024	07.12.2025	4,150,000.00	609.53	11,719.14		0.00	1,000.00	3,967,317.74	12.56%	0.61%
UNICREDIT BANK AG	XS1010005008		2	27.02.2023	08.12.2024	07.12.2025	1,398,897.68	360.29	4,687.66	133,961.79		1,000.00	1,598,927.10	0.24%	0.24%
UNICREDIT BANK AG	XS1010005008		2	13.03.2023	08.12.2024	07.12.2025	1,411,316.32	386.13	4,687.66	128,899.82		1,000.00	1,598,927.10	0.24%	0.24%
UNICREDIT BANK AG	XS1010005008		12	30.10.2024	08.12.2024	07.12.2025	9,490,085.15	1,627.71	28,125.93	427,624.25		1,000.00	9,918,712.39	1.46%	1.46%
TOTAL													38,792,623.44		8.93%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoarea curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	944.84	0.00%
BRD - GSG	2,779.58	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA	992.80	0.00%
EXIM BANCA ROMANEASCA	2,169.64	0.00%
GARANTIBBVA	1,130.50	0.00%
ING BANK ROMANIA	10,053.77	0.00%
INTESA	1,172.21	0.00%
RAIFFESEN BANK	1,281,255.15	0.20%
UNICREDIT BANK S.A.	8,603.37	0.00%
TOTAL	1,315,458.19	0.20%

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

Denumire banca	Valoarea curenta	Curs valutar BNR	Valoarea actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
BANCA TRANSILVANIA/EUR	1,158.56	4.9741	5,762.79	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA/EUR	223.39	4.9741	1,111.16	0.00%
CREDIT EUROPE BANK/EUR	494.69	4.9741	2,460.64	0.00%
GARANTIBBVA/EUR	1,102.69	4.9741	5,484.89	0.00%
ING BANK ROMANIA/EUR	2,702.98	4.9741	13,444.89	0.00%
INTESA/EUR	1,577.60	4.9741	7,847.14	0.00%
RAIFFESEN BANK/EUR	1,830.88	4.9741	9,106.99	0.00%
RAIFFESEN BANK/USD	22.05	4.7768	105.35	0.00%
UNICREDIT BANK S.A./EUR	2,877.24	4.9741	14,311.68	0.00%
TOTAL			59,635.54	0.01%

X. Depozite bancare

pe categorii distincte: constituite la instituti de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat nemembru

1. Depozite bancare denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	02.08.2024	01.08.2025	2,130,000.00	340.21	5,711.67	2,187,711.67	0.33%
BANCA TRANSILVANIA	02.07.2024	01.07.2025	2,675,000.00	442.12	80,907.60	2,755,907.60	0.42%
BANCA TRANSILVANIA	02.04.2024	02.04.2025	4,000,000.00	656.87	182,666.66	4,182,666.66	0.64%
BANCA TRANSILVANIA	05.01.2025	03.01.2025	6,410,000.00	878.81	263,603.61	5,763,603.61	0.86%
BANCA TRANSILVANIA	07.05.2024	06.05.2025	1,070,000.00	178.33	42,821.66	1,112,821.66	0.17%
BANCA TRANSILVANIA	12.04.2024	11.04.2025	2,145,000.00	357.50	94,380.00	2,239,380.00	0.34%
BANCA TRANSILVANIA	28.05.2024	25.05.2025	2,500,000.00	407.19	90,076.39	2,590,076.39	0.39%
BANCA TRANSILVANIA	14.03.2024	14.03.2025	1,000,000.00	166.87	48,833.33	1,048,833.33	0.16%
BANCA TRANSILVANIA	16.05.2024	16.05.2025	1,000,000.00	166.87	38,333.33	1,038,333.33	0.16%
BANCA TRANSILVANIA	22.04.2024	22.04.2025	3,000,000.00	500.00	127,000.00	3,127,000.00	0.48%
BANCA TRANSILVANIA	26.04.2024	25.04.2025	5,070,000.00	845.00	211,250.00	5,281,250.00	0.80%
BANCA TRANSILVANIA	27.03.2024	27.03.2025	4,000,000.00	596.87	186,666.66	4,186,666.66	0.64%
BANCA TRANSILVANIA	12.07.2024	11.07.2025	2,140,000.00	341.81	59,132.39	2,199,132.39	0.33%
EXIM BANCA ROMANEASCA	19.07.2024	18.07.2025	5,000,000.00	798.61	132,569.44	5,132,569.44	0.78%
EXIM BANCA ROMANEASCA	19.06.2024	19.06.2025	10,000,000.00	1,696.67	326,666.66	10,326,666.66	1.57%
EXIM BANCA ROMANEASCA	18.07.2024	18.07.2025	2,000,000.00	319.44	53,347.22	2,053,347.22	0.31%
EXIM BANCA ROMANEASCA	26.06.2024	26.06.2025	2,500,000.00	416.67	76,750.00	2,576,750.00	0.39%
GARANTIBBVA	06.09.2024	05.09.2025	2,355,000.00	387.44	43,277.95	2,398,277.95	0.37%
GARANTIBBVA	09.09.2024	08.09.2025	2,135,000.00	335.97	48,633.42	2,183,633.42	0.33%
GARANTIBBVA	12.07.2024	14.07.2025	1,074,000.00	168.97	29,190.20	1,103,190.20	0.17%
GARANTIBBVA	12.09.2024	12.09.2025	1,165,000.00	1810.78	200,614.80	1,185,614.80	1.80%
GARANTIBBVA	19.06.2024	19.06.2025	3,320,000.00	524.13	102,000.11	3,352,000.11	0.51%
GARANTIBBVA	20.09.2024	19.09.2025	1,601,000.00	249.83	25,681.61	1,626,681.61	0.25%
GARANTIBBVA	23.08.2024	22.08.2025	5,600,000.00	918.44	118,841.56	5,948,841.56	0.91%
INTESA	01.11.2024	03.11.2025	9,999,000.00	1,533.17	93,623.99	9,692,523.99	1.48%
INTESA	08.11.2024	10.11.2025	1,588,000.00	255.20	13,762.75	1,601,762.75	0.25%
INTESA	16.01.2024	16.01.2025	2,000,000.00	360.00	122,650.00	2,122,650.00	0.32%
INTESA	17.01.2024	17.01.2025	2,485,000.00	436.63	152,818.75	2,637,818.75	0.40%
INTESA	17.07.2024	17.07.2025	2,000,000.00	319.44	53,666.07	2,053,666.07	0.31%
INTESA	23.01.2024	23.01.2025	2,000,000.00	347.22	71,444.44	2,119,444.44	0.32%
INTESA	24.07.2024	24.07.2025	3,000,000.00	475.17	77,145.83	3,077,145.83	0.47%
INTESA	29.01.2024	29.01.2025	2,000,000.00	347.22	71,444.78	2,119,442.78	0.32%
RAIFFESEN BANK	31.12.2024	03.01.2025	7,200,000.00	1,000.00	1,000.00	7,201,000.00	1.10%
TOTAL						118,832,092.55	18.18%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward										
Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR RON/USD	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoarea totala	Pondere in activul total al OPC
RAIFFESEN BANK	470,000	EUR 06.05.2025	06.05.2024	06.05.2025	5.0781	4.9741	0.0000	21,195.29	21,195.29	0.00%
UNICREDIT BANK S.A	770,000	EUR 08.12.2025	09.12.2024	08.12.2025	5.1640	4.9741	0.0000	22,371.78	22,371.78	0.00%
ING BANK ROMANIA	650,000	EUR 10.06.2025	11.06.2024	10.06.2025	5.0740	4.9741	0.0000	19,625.29	19,625.29	0.00%
RAIFFESEN BANK	600,000	EUR 10.02.2025	10.02.2024	10.02.2025	5.0710	4.9741	0.0000	7,869.01	7,869.01	0.00%
RAIFFESEN BANK	490,000	EUR 17.10.2025	23.10.2024	17.10.2025	5.1059	4.9741	0.0000	658.05	658.05	0.00%
ING BANK ROMANIA	870,000	EUR 17.10.2025	21.10.2024	17.10.2025	5.1059	4.9741	0.0000	919.05	919.05	0.00%
RAIFFESEN BANK	2,600,000	EUR 18.08.2025	26.08.2024	18.08.2025	5.0799	4.9741	0.0000	11,008.38	11,008.38	0.00%
RAIFFESEN BANK	515,000	EUR 19.11.2025	26.11.2024	19.11.2025	5.1731	4.9741	0.0000	25,632.58	25,632.58	0.00%
ING BANK ROMANIA	600,000	EUR 19.11.2025	27.11.2024	19.11.2025	5.1737	4.9741	0.0000	41,794.70	41,794.70	0.00%
RAIFFESEN BANK	355,000	EUR 24.03.2025	26.03.2024	24.03.2025	5.0646	4.9741	0.0000	20,004.19	20,004.19	0.00%
RAIFFESEN BANK	730,000	EUR 31.10.2025	08.11.2024	31.10.2025	5.1194	4.9741	0.0000	5,648.53	5,648.53	0.00%
TOTAL								176,615.17	176,615.17	0.83%

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1), lit.a), din OUG nr.32/2012

2. Titluri emise de administratia publica centrala - certificate de trezorerie									
Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoarea totala	Pondere in total instrumente ale unei emisii
					lei	lei	lei	lei	%
ROMTB 0 1/2025	Cert. instrument	206	27.11.2024	26.11.2025	4,969,444.20	439.98	-34,872.68		
TOTAL								4,934,571.52	0.00%
								4,978,126.67	0.76%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei							
Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAFFESEN RON PLUS	30/12/2024	875,153,8537	218,8900	218,8900	82,249,008.38	7.20%	12.53%
TOTAL					82,249,008.38		12.53%

2. Titluri de participare denuminate în valută									
Denumire fond	Cod ISN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piață	Curs valutar BNR - /RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				valută VUAN	valută	lei	lei	%	%
RAFFESEN EURO PLUS	ROFOND00176	30/12/2024	776,9956		132.6717	4.9741	512,492.76	0.08%	0.08%
TOTAL							512,492.76		0.08%

ACTIV TOTAL	656,580,505.15
-------------	----------------

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI
la data 31.12.2024

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2023			Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2024			Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	% din activul net	% din activul total	Valuta	
I.	Total active	62.67%	100.00%	411,157,993.22	100.08%	100.00%	656,580,505.15	245,422,511.93
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	35.20%	35.17%	230,908,116.57	68.97%	68.91%	452,482,291.61	221,574,175.04
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	30.19%	30.16%	198,046,592.16	63.07%	63.02%	413,779,668.16	215,733,076.00
	- 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	4.66%	4.65%	30,552,446.19	5.05%	5.04%	33,111,452.19	2,559,006.00
	- 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	25.53%	25.51%	167,494,145.97	58.02%	57.98%	380,668,215.97	213,174,070.00
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.01%	5.00%	32,861,524.41	5.90%	5.89%	38,702,623.45	5,841,099.04
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
1.2	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	- 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	5.01%	5.00%	32,861,524.41	5.89%	5.89%	38,702,623.45	5,841,099.04
	- 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-iei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-la 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.63 (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
	- 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:	17.43%	17.42%	114,376,728.75	18.11%	18.10%	118,832,092.55	4,455,363.80
4.1	depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	17.43%	17.42%	114,376,728.75	18.11%	18.10%	118,832,092.55	4,455,363.80
4.2	depozite bancare constituite la instituti 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 instituti de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00%	0.00%	-20,394.41	0.03%	0.03%	176,815.17	197,209.58
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
	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
5.2	- 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
	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
5.3	- 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:	0.00%	0.00%	-20,394.41	0.03%	0.03%	176,815.17	197,209.58
	- 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%	-20,394.41	0.03%	0.03%	176,815.17	197,209.58
	- 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	1.28%	1.28%	8,378,538.21	0.21%	0.21%	1,375,091.69	-7,003,746.52
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. a) din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	4,978,128.57	4,978,128.57
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.76%	0.76%	4,978,128.57	4,978,128.57
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	9.31%	9.32%	61,187,072.61	12.61%	12.60%	82,761,501.14	21,574,428.53
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-0.87%	-0.87%	0.00	-1.20%	-1.20%	0.00	0.00
10	Alte active, din care	-0.56%	-0.56%	-3,672,368.51	-0.61%	-0.61%	-4,025,415.58	-353,047.07
	- sume in tranzit	-0.31%	-0.31%	-2,054,078.27	-0.59%	-0.59%	-3,862,794.55	-1,808,716.28
	- 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	-0.25%	-0.25%	-1,618,290.24	-0.02%	-0.02%	-162,621.03	1,455,669.21
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
	II. Total obligatii	0.04%	0.04%	255,292.22	0.07%	0.07%	502,611.45	247,319.23
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.03%	0.03%	167,167.30	0.05%	0.05%	337,737.73	170,570.43
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	29,809.99	0.01%	0.01%	48,386.60	18,576.61
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisiunile 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 comisiunelor / tarifelor datorate ASF.	0.00%	0.00%	32,041.08	0.01%	0.01%	51,175.46	19,134.38
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	22,280.84	0.00%	0.00%	22,284.97	4.13
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	3,510.00	0.00%	0.00%	17,190.00	13,680.00
	- 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%	3,510.0000	0.00%	0.00%	17,190.0000	13,680.00
10.	Rascumparari de plati	0.00%	0.00%	503.01	0.00%	0.00%	25,856.69	25,353.68
III.	Valoarea activului net (I-II)			410,902,701.00			656,077,893.70	245,175,192.70

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2024

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	31.12.2024	31.12.2023	
Valoare activ net	656,077,893.70	410,902,701.00	245,175,192.70
Numar de unitati de fond in circulatie	4,258,949.59	2,798,530.18	1,460,419.41
Valoarea unitara a activului net	154.0469	146.8280	7.2189

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. întocmit în conformitate cu Art 53 alin 1 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare pentru anul 2024

I. ACTIVITATI:

În anul 2024 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("RAM") a desfășurat activitățile de administrare a fondurilor de investiții și a fondului de pensii facultative, în conformitate cu obiectul de activitate autorizat:

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

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

Astfel, în anul 2024 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investiții: Raiffeisen România Dividend, Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligatiuni, Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron și Raiffeisen Moderat Euro, Raiffeisen Sustainable Equity, Raiffeisen Sustainable Mix și Raiffeisen Euro Flexi.

Începând din februarie 2024, în baza Autorizației emisă de ASF nr. 9/02.02.2024, Fondul Raiffeisen România Dividend emite și o clasă de unități de fond în Euro.

La începutul anului 2024 SAI RAM a supus autorizării A.S.F. modificarea documentelor fondurilor Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron, Raiffeisen Moderat Euro și Raiffeisen Ron Plus, în sensul eliminării claselor de unități de fond emise de aceste fonduri.

Ca urmare a modificărilor fiscale privind cotele de impozitare în vigoare din ianuarie 2023, SAI RAM a considerat că nu mai este oportun pentru investitorii săi încadrarea într-o clasă de unități cu un beneficiu asimilat dividendului (8 %) peste nivelul de impozitare aferent câștigului obținut ca urmare tranzacționării cu titluri de valoare (cu acumulare) (de 1% pentru perioada de deținere ce depășește 1 an și 3% pentru o perioadă de deținere până la 1 an). Decizia s-a întemeiat și pe restrângerea plajei de diferențiere a claselor fondului din ultima perioadă (eliminarea comisioanelor de subscriere și răscumpărare) precum și

nevoia de reconfigurare a structurii fondurilor care sa faciliteze accesul nediferențiat a tuturor categoriilor de investitori,

Fondurile Raiffeisen Conservator și Raiffeisen Moderat emiteau trei clase de unități de fond: două clase cu unități de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) și Clasa Premium(A) și o clasă cu unități de fond cu distribuție – Clasa FWR (D). FDI Raiffeisen Ron Plus emitea două clase de unități de fond: o clasă cu unități de fond cu acumulare: Clasa A și o clasă cu unități de fond cu distribuție – Clasa D. Unitățile de fond fără distribuție capitalizau întregul câștig în timp ce unitățile de fond cu distribuție repartizau anual beneficiu.

Procesul de comasare/eliminare a claselor de unități de fond s-a derulat conform etapelor agreeate de A.S.F. și în baza Autorizațiilor nr.: 82/ 27.07.2024 – Raiffeisen Conservator Euro, 83/31.07.2024 – Raiffeisen Moderat Euro, 84/08.08.2024 – Raiffeisen Conservator Ron, 85/08.08.2024 – Raiffeisen Moderat Ron, 89/12.08.2024 – Raiffeisen Ron Plus.

Investitorii claselor au fost informați cu privire la numărul de unități de fond deținute după finalizarea procesului de eliminare a claselor, în termen de 1 luna de la data eliminării claselor. În urma procesului de comasare a claselor de unități de fond niciun cost suplimentar nu a fost suportat de investitori, iar fondurile și-au păstrat politica de investiții prevăzută de prospecte, profilul de risc, iar criteriile de evaluare au rămas identice pentru instrumentele financiare care constituie activele fondurilor.

La data de 31.12.2024 situația fondurilor de investiții administrate se prezintă după cum urmează:

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Investitori	VUAN
1	FDI Raiffeisen Romania Dividend Clasa A	496,468,420.93	5.952	136,647,200
	FDI Raiffeisen Romania Dividend Clasa E	22,236,191.96	734	10,983,300
2	FDI Raiffeisen Ron Plus	1.128.227.848,70	16.963	218,9614
3	FDI Raiffeisen Euro Plus	184.327.120,95	4.487	132,7316
4	FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	37.463.638,18	665	26,5074
5	FDI Raiffeisen Dolar Plus	61.074.693,60	1.113	1.381,7468
6	FDI Raiffeisen Ron Flexi	656.077.893,70	25.548	154,0469
7	FDI Raiffeisen Conservator Ron	346.768.460,30	38.801	131,0193
8	FDI Raiffeisen Conservator Euro	29.735.068,85	1.974	26,6686
9	FDI Raiffeisen Moderat Ron	208.184.318,73	13.183	135,1573
10	FDI Raiffeisen Moderat Euro	33.276.583,30	1.389	28,1607
11	FDI Raiffeisen Sustainable Equity	18.595.668,84	337	3.667,9429
12	FDI Raiffeisen Sustainable Mix	1.817.620,52	58	2.273,5136
13	FDI Raiffeisen Euro Flexi	128.863.150,99	2.411	10,5415

Toate sumele sunt exprimate în lei, mai puțin cele aferente fondurilor Romania Dividend Clasa E, Euro Plus, Euro Obligatiuni, Conservator Euro, Moderat Euro, Sustainable Equity, Sustainable Mix și Euro Flexi care sunt denominate în Euro și cele ale fondului Dolar Plus care sunt denominate în USD.

II. CAPITAL SOCIAL

În anul 2024 nu au avut loc modificări ale capitalului social.

La data de 31.12.2024 Societatea avea un capital social în valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:

- 3.156.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de investiții și a portofoliilor individuale

- 7.500.000 Ron pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative.

La data de 31.12.2024 structura acționariatului SAI RAM era:

- Raiffeisen Bank S.A., deține un număr de 359.996 acțiuni, reprezentând 99,998888% din capitalul social;

- Felicia Victoria Popovici, deține un număr de 4 acțiuni în valoare totală de 118,40 RON, având o cota de participare la beneficii și pierderi de 0,001112%.

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

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

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

La 31 decembrie 2024 principalul acționar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care deține 99.925% din totalul acțiunilor. Raiffeisen Bank International AG, acționar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listată la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din acțiunile sale sunt deținute de cele 8 Bănci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regăsesc pe site-ul www.rbinternational.com.

La data prezentului raport, SAI Raiffeisen Asset Management S.A. nu are obligația de raportare de durabilitate prevăzută la [alin. \(1\)](#) și la [art. 13^1](#) din Norma ASF nr. 39/2015.

Cu toate acestea, Raiffeisen Bank S.A., cu sediul social în București, Clădirea de Birouri FCC, Calea Floreasca nr. 246D, sector 1, cod 014476, a întocmit și publicat în cadrul situațiilor financiare eferente exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, o declarație de durabilitate consolidată ce oferă informații despre agenda și activitățile de sustenabilitate ale Grupului pentru anul de raportare 2024.

Declarația de durabilitate consolidată a Grupului este întocmită în conformitate cu Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, Directiva 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE, în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi (Directiva privind raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi (CSRD) și Ordinul nr. 1/2024 pentru modificarea și completarea Ordinului nr. 27/2010 al Băncii Naționale a României. Declarația poate fi consultată aici: <https://www.raiffeisen.ro/content/dam/rbi/retail/eu/ro/documents/actionari/aga-si-agea-aprilie-2025/new/03-Raportul-Directoratului-la-31122024.pdf.coredownload.inline.pdf>

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

Consiliul de Administratie are urmatoarea componenta la 31.12.2024:

- ✓ Adrian Florin Negru –Presedinte al Consiliului de Administratie, membru executiv;
- ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent al Consiliului de Administratie;
- ✓ Daniel Nicolăescu - membru neexecutiv al Consiliului de Administratie*.

*Mandatul de administrator al dlui Catalin Munteanu a incetat la data de 29.01.2024. Componenta CA s-a completat cu dl Daniel Nicolăescu, aprobat de catre A.S.F. prin Autorizatia nr. 132/18.10.2024.

Directorii societatii de administrare a investitiilor la 31.12.2024:

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

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 2024 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 2024 de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018).

Departamentul de Control Intern: La 31.12.2024 si la data publicarii raportului, in cadrul departamentului de control intern isi desfasurau/desfasoara activitatea trei persoane: dna. Luiza Ionescu (Autorizatia ASF nr.62/25.04.2023), dna. Florentina Preda si dl. Eduard Erdeli (Autorizatia ASF nr. 71/004.07.2024)). Dna. Luiza Ionescu este si coordonatorul departamentului de control intern.

Departamentul de Administrare a Riscului:

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurata de catre domnul Iulian Lolea, autorizat prin Autorizatia ASF nr. 127/28.06.2021 si Decizia ASF 930/23.07.2021. In cadrul departamentului isi desfasoara activitatea inca doua persoane cu atributii in administrarea riscului.

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

In anul 2024 Societatea nu a solicitat A.S.F. autorizarea/nu si-a desfasurat activitatea in cadrul unor sucursale.

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

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

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

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

SAI RAM a implementat un sistem de guvernanta eficient care asigura gestionarea solida si prudenta a activitatii. Structura organizatorica a fost stabilita astfel incat sa evidentieze rolurile si responsabilitatile corespunzatoare fiecarui departament, impreuna cu un sistem adecvat de alocare a atributiilor fiecarui angajat, precum si un sistem bine definit de comunicare si raportare. Structura de guvernanta a SAI RAM are la baza modelul celor "trei linii de aparare" iar deasupra acestei structuri sunt pozitionate Conducerea Executiva, Consiliul de Administratie, si comitetele consultative.

1. Structura de conducere a Societatii:

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

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

a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

Structura Consiliului de Administratie si responsabilitatile sale legale sunt stabilite prin Actul Constitutiv si Reglementarile Interne ale Societatii. Membrii Consiliului de Administratie sunt numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor si isi indeplinesc atributiile si indatoririle dupa aprobarea acestora de catre A.S.F.

La inceputul anului 2024 s-au produs schimbari in componenta Consiliului de Administratie odata cu incetarea mandatului domnului catalin Munteanu, membru ne-executiv al Consiliului de Administratie.

Ulterior evaluarii si nominalizarii de catre Comitetul de Nominalizare al SAI a domnului Daniel Nicolăescu pentru functia de membru al Consilului de Administratie, Adunarea Generala a Actionarilor SAI Raiffeisen Asset Management S.A. l-a numit pe domnul Nicolaescu in aceasta calitate.

Autoritatea de Supraveghere Financiara l-a autorizat pe domnul Daniel Nicolăescu in calitate de membru al Consiliului de Administratie prin Autorizatia nr. 132/18.10.2024.

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.

In cursul anului 2024 nu au intervenit modificari in aceasta structura de conducere.

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 Management si Control al Riscului Operational
- ❖ Comitetul de Investitii
- ❖ Comitetul de Grup

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 și monitorizeaza independenta auditorilor financiari si se implica in procedura de selectie a acestora.

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

b) Comitetul de Remunerare

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

Comitetul de Remunerare 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 2024, 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 Ofiterii de Conformitate si Coordonatorul Departamentului de Control Intern cu rol in evaluarea continua a eficacitatii si a modului de punere in aplicare a masurilor si a procedurilor interne si in supravegherea respectarii de catre SAI RAM si a personalului acesteia a legilor, regulamentelor, instructiunilor si procedurilor incidente pietei de capital si pietei pensiilor facultative. Aceasta functie este independenta avand linie de raportare directa catre Consiliul de Administratie si isi desfasoara activitatea in mod independent si obiectiv, avand acces la toate informatiile, documentele si structurile societatii.

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

Asa cum este detaliat in politicile, procedurile, reglementarile interne ale Societatii, cerintele de competenta, onorabilitate si guvernanta sunt indeplinite de membrii Consiliul de Administratie, de membrii Conducerii Executive, de persoanele nominalizate in pozitile 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:

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

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

Cheltuielile cu personalul in 2024 au fost de 7.040.412 lei, din care 3.368.205 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 625.055 lei, din care 478.880 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2024 si de platit in cursul anului 2025 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 Investitiilor, Administrare a Riscului, ControlIntern, Management Produs si Distributie
- Auditorul intern

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

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

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2. Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

Funcția de Conformitate atribuită ofițerilor de conformitate și Coordonatorului dept. Control intern, face parte din structura globală de guvernanta corporativă a Societății. Ofițerul de Conformitate este responsabil pentru monitorizarea, gestionarea și raportarea riscurilor de conformitate la care este expusă Societatea. Rapoartele semestriale/anuale de activitate ale structurii de Control Intern sunt adresate Conducerii Executive și Consiliului de Administrație și evaluează eficacitatea și adecvarea conformității în cadrul Societății. Funcția de Conformitate/Control Intern are competențele necesare pentru a face recomandări cu privire la planurile de acțiune necesare pentru diminuarea riscurilor. Ofițerul de Conformitate are acces, în conformitate cu legile și reglementările locale, la toate informațiile, sistemele și documentația aferente activităților din cadrul domeniului de conformitate și participă la reuniunile Consiliului de Administrație și ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de câte ori este cazul. Informațiile și documentele accesate sunt tratate în mod prudent și

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.

In cadrul societatii este desemnat un Ofiter de Conformitate SB/FT, conform legislatiei si Procedurii privind prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii terorismului. Acesta 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.

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de preț

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 preț pentru Societate este limitat la riscul aferent deținerilor de unități de fond.

Riscul valutar

Avand in vedere faptul ca plasamentele denuminate in valute sunt protejate impotriva riscului valutar, expunerile la riscul valutar ale RAM deriva in principal din detinerile de valuta precum si datoriile denuminate in alte monede ale societatii.

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

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

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

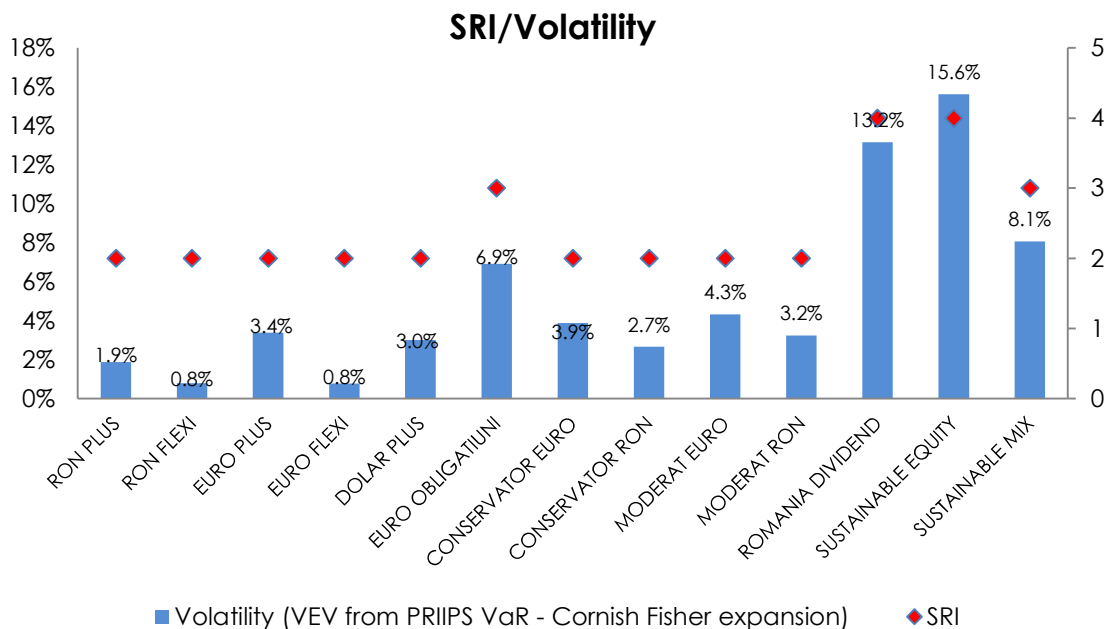
Prin sisteme de administrare a riscurilor se intelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM avand ca rol central asigurarea functiei permanente de administrare a riscului, precum si al aranjamentelor, proceselor si tehnicilor care au legatura cu activitatea de administrare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

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

In conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si cu Regulamentul Delegat (UE) 2017/653 al Comisiei de completare a Regulamentul (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 2024 este prezentata in imaginea de mai jos:



Riscul de piata:

In cursul anului 2024, fondurile administrate de RAM au fost expuse in principal la urmatoorii 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

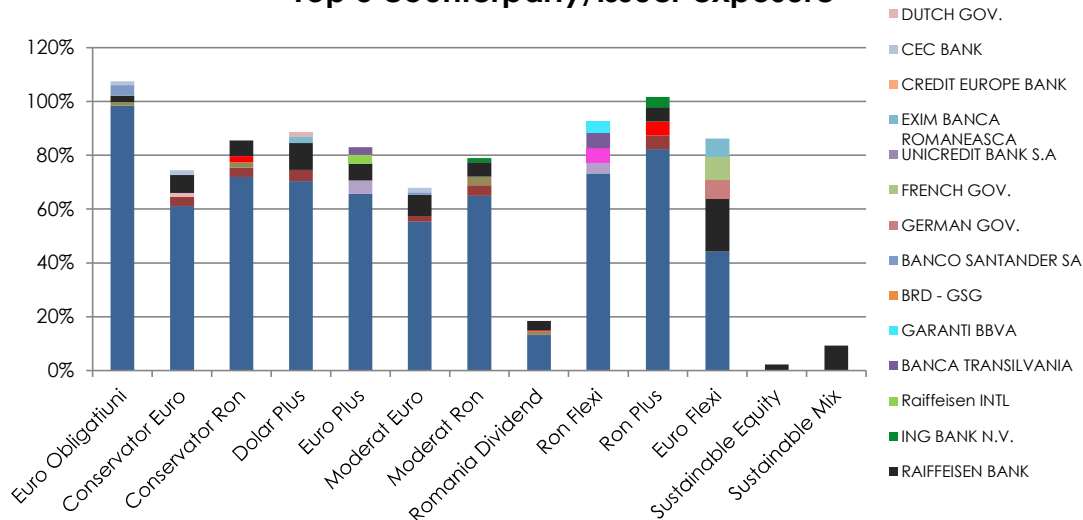
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit.

Riscul de credit:

In vederea limitarii riscului de credit, atat la momentul efectuarii plasamentelor, cat si pe parcursul perioadei de expunere, emitentii / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului si pentru identificarea eventualelor modificari adverse ale bonitatii financiare a acestora. Totodata, este monitorizata expunerea fata de emitentii de obligatiuni/contraparti ca pondere din activul fondului. In acest context, se verifica daca sunt respectate dispozitiile legale si interne in vigoare privind limitele de investitii.

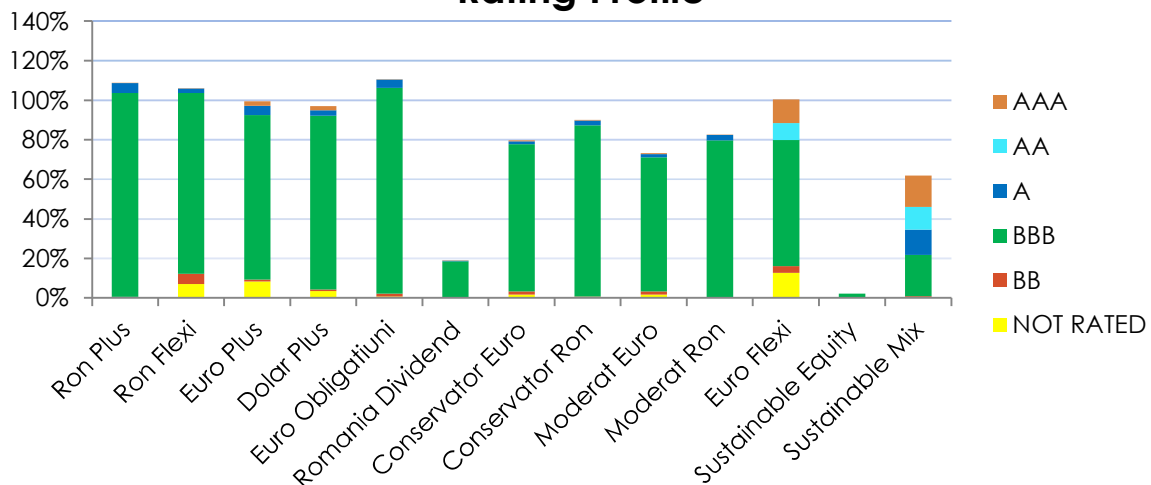
Principalele 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investitii administrate sunt prezentate in Graficul de mai jos:

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 administrate erau urmatoarele:

Portofoliu	Scor ESG
FDI Raiffeisen Ron Plus	22.58
FDI Raiffeisen Ron Flexi	23.47
FDI Raiffeisen Euro Flexi	20.76
FDI Raiffeisen Euro Plus	22.86
FDI Raiffeisen Dolar Plus	23.61
FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	24.56
FDI Raiffeisen Romania Dividend	22.17
FDI Raiffeisen Conservator Euro	22.64
FDI Raiffeisen Conservator Ron	23.42
FDI Raiffeisen Moderat Euro	22.22
FDI Raiffeisen Moderat Ron	23.07
FDI Raiffeisen Sustainable Equity	6.33
FDI Raiffeisen Sustainable Mix	6.56

Majoritatea portofoliilor administrate 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 administrate conform art. 8 conform SFDR.

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2024:

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

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

X. POLITICA DE IMPLICARE

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

In conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2024 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 2024, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 91 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 94.8% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2024. 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, 3 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 2024 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 evidentiata in registre contabile, potrivit prevederilor legale in vigoare. Situatiile financiare sunt intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii.

Situatiile financiare ale Societatii si ale fondurilor administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare.

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold 01.01.2024	Sold 31.12.2024
1.	Active imobilizate	15.249.932	13.270.992
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	43.486.843	60.569.840
3.	TOTAL ACTIV	58.736.775	73.840.832
4.	Capitaluri proprii	51.960.472	58.267.730
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	876.519	618.768
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	5.899.784	14.954.334
7.	TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	58.736.775	73.840.832

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 12.084.237 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 25.460.494 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 803.791 lei, creantele comerciale in valoare de 4.598.809 lei si disponibilitati in valoare de 29.723.905 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2024 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (12.326.325 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (901.412 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (861.253 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	31.12.2023	31.12.2024
1.	Venituri din activitatea curenta	29.830.754	48.598.064
2.	Venituri financiare nete	2.951.941	2.371.270
3.	Alte venituri/cheltuieli din exploatare	245.618	(187.989)
4.	Total venituri	33.028.313	50.781.345
5.	Cheltuieli administrative	10.566.204	11.828.757
6.	Cheltuieli cu comisioanele	5.957.586	14.536.593
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	597.599	870.600
8.	Alte cheltuieli operationale	324.460	401.855
9.	Cheltuieli financiare	24.412	20.074
10.	Total cheltuieli	17.470.261	27.657.879
11.	Rezultatul brut	15.558.052	23.123.466
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	2.328.080	3.586.236
13.	Rezultatul exercitiului financiar	13.229.972	19.537.230

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 44.094.042 lei, respectiv venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 4.504.022 lei.

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 14.469.976 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

In anul 2024 nu au avut loc activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

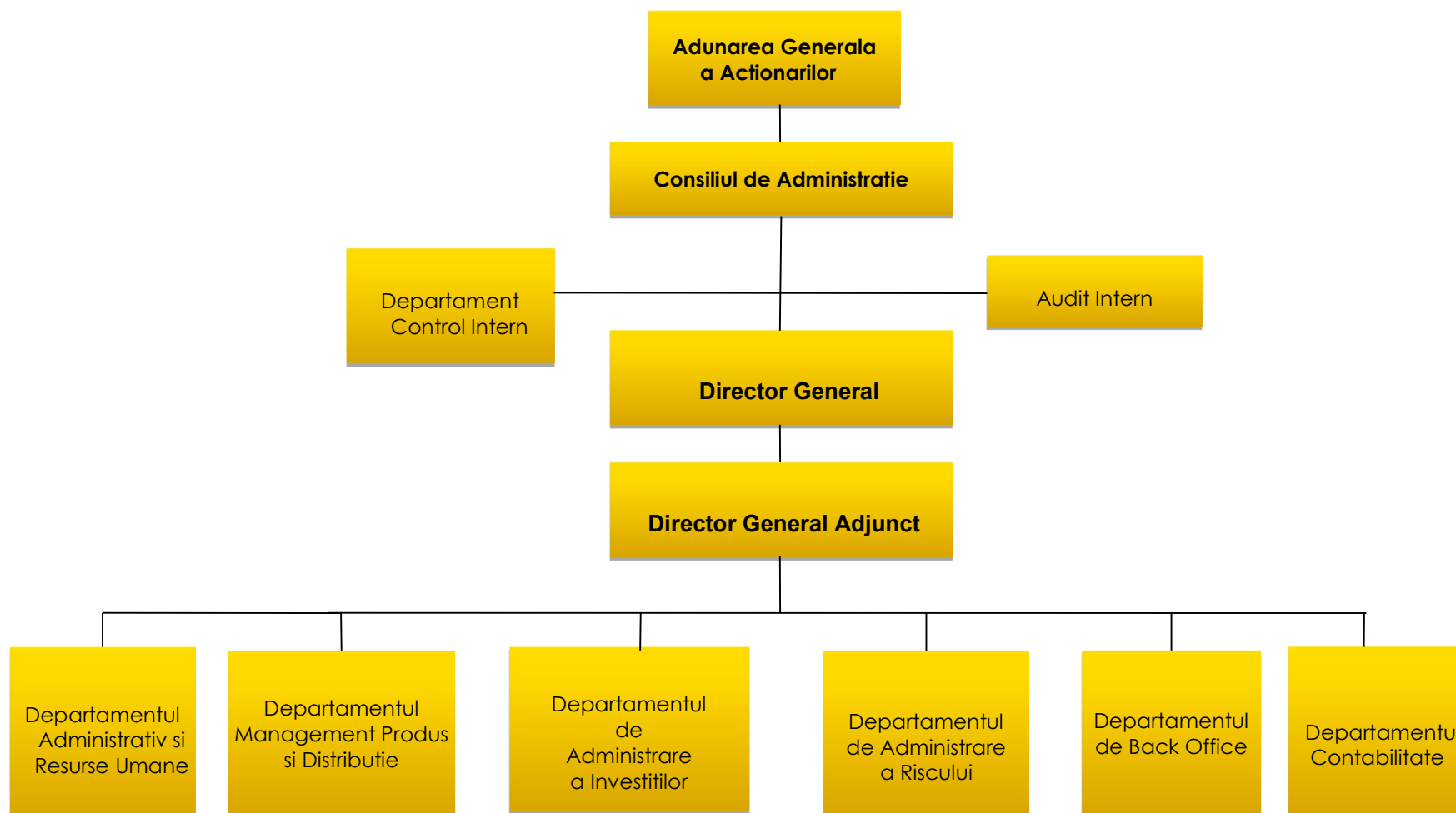
XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

In anul 2024 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

Administrator
ADRIAN NEGRU



ORGANIGRAMA S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31.12.2024



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2024

	Sume de plătit în cursul anului			
	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2024)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2024)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025) sau amânate	Număr beneficiari
Indicatori/sume brute	(lei)	(lei)	(lei)	
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,794,195	6,684,460	734,790	33
Remunerații fixe	6,059,405	6,059,405	-	33
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță,	734,790	625,055	734,790	8
- numerar	734,790	625,055	734,790	8
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	3,950,772	3,934,649	495,003	13
A. Membri CA/CS, din care	195,000	195,000	0	1
Remunerații fixe	195,000	195,000	-	1
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță,	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,703,544	1,680,673	321,143	2
Remunerații fixe	1,382,401	1,382,401	-	2
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță,	321,143	298,272	321,143	2
- numerar	321,143	298,272	321,143	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control (Departamentul de Control Intern, Audit Intern și Departamentul de Administrare a Riscului)	1,306,520	1,313,166	41,180	8
Remunerații fixe	1,265,340	1,265,340	-	8
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță,	41,180	47,826	41,180	1
- numerar	41,180	47,826	41,180	1
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații 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 și Directorul Departamentului Marketing și Distribuție)	745,708	745,810	132,680	2
Remunerații fixe	613,028	613,028	0	2
Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță,	132,680	132,782	132,680	2
- numerar	132,680	132,782	132,680	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-