

Raport privind activitatea in anul 2023

Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Sustainable Equity

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Equity
in anul 2023**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a obtine cresterea pe termen mediu si lung a capitalului investit, prin investirea a minim 85% din active in Fondul deschis de investitii de tip Master, R-RAMRO-1. Diferenta de pana la 15% din activele Fondului este investita in alte active lichide si instrumente financiare derivate utilizate exclusiv in scopul acoperirii riscului. Fondul ofera investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor internationale de actiuni dar si al celei locale, pe baza unor criterii de selectie a companiilor ce incorporeaza caracteristici ESG („mediu”, „social”, „guvernanta”), in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor.

Strategia investitionala

Fondul investeste pana la 100% din active in unitati de fond ale Fondului Master R-RAMRO-1, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft. Selectia actiunilor in care sunt efectuate plasamentele Fondului Master are la baza atat criterii cantitative (performanta, indicatori de risc, costuri, etc.) cat si criterii calitative (politica investitionala, experienta echipei de management, etc.). Totodata, in cadrul procesului de selectie a actiunilor este evaluata si masura in care companiile respecta si incorporeaza politici referitoare la factori de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), pornind de la premisa ca un management adecvat al acestor factori imbunatateste performanta pe termen lung a companiilor si implicit valoarea pentru actionari. Principalele piete externe de actiuni pe care investeste Fondul sunt: SUA, Europa si pietele emergente globale, inclusiv Europa Centrala si de Est si, implicit, Romania. Fondul Master va fi administrat in mod activ, iar universul investitional al acestuia nu este limitat prin intermediul unui benchmark.

Mai multe detalii cu privire la activitatea investitionala a Fondului Master pot fi gasite in raportul anual al acestuia, accesibil la adresa: <https://www.raiffeisenfonduri.ro/investitii/solutii-sustenabile/raiffeisen-sustainable-equity/documente-si-rapoarte-raiffeisen-sustainable-equity/>

2. Activitatea investitionala

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

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

Randamentele titlurilor de stat americane cu maturitatea de 10 ani au cunoscut o evolutie volatila pe parcursul anului marcand un minim de 3.31% si un maxim de 4.99%, in timp ce nivelul de la finalul anului a fost de 3.88%.

Randamentele titlurilor de stat din zona euro au urmat, in principiu, aceeasi evolutie cu a titlurilor americane. Spre exemplu randamentele titlurilor de stat germane cu maturitatea de 10 ani au avut o valoare de circa 2.02% la finalul anului comparativ cu valoarea de circa 2.56% inregistrata la sfarsitul anului 2022, marcand un minim de 1.89% si un maxim de 2.97%.

Pe fondul evoluție descendentă a inflației și a semnalelor transmise de reprezentanții principalelor bănci centrale privind încheierea ciclului de creștere a ratelor de dobândă, sau chiar potențiala scădere a acestora în cursul anului 2024, piețele de acțiuni au înregistrat creșteri puternice în cursul anului. Astfel, indicele american S&P500 a încheiat anul 2023 cu o creștere cumulată de 24.2%, indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 19.2%, iar indicele piețelor emergente MSCI Emerging Markets a urcat cu 7%.

2.1 Investiții în acțiuni

Expunerea Fondului pe piețele de acțiuni este construită indirect, prin intermediul Fondului Master, la finalul anului expunerea pe unitățile de fond ale acestuia fiind de 98.65%. În continuare, datele prezentate vor fi referitoare la expunerile Fondului Master. Acesta avea la finalul anului o expunere totală pe acțiuni de 97,51%. Investițiile acestuia sunt selectate din universul piețelor de acțiuni globale, cu respectarea unor criterii stricte ESG și totodată, cu luarea în considerare a factorilor ce țin de calitate, potențial de creștere și evaluare. Dintre investițiile în instrumente individuale, sunt excluse investițiile în companii din industria armamentului sau a producției de carbon, precum și în companii care încălcă dreptul muncii și drepturile omului.

Alocarea pe segmente geografice la finalul anului avea următoarea structură:

Statul emitentului	Pondere în activul total
SUA	36.48%
Franta	7.30%
Elvetia	6.50%
Germania	6.25%
Marea Britanie	5.21%
Altele	38.26%

Sector	Pondere în activul total
Tehnologie	23.51%
Financiar	17.05%
Industrial	13.00%
Sanatate	12.95%
Bunuri de consum de baza	8.44%
Altele	25.04%

2.2 Plasamente monetare

La finalul anului, Fondul avea o pondere a numerarului în activ de 1,35%, în timp ce ponderea numerarului în cazul Fondului Master era de 1,66% din activ.

2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului nu au fost inițiate tranzacții cu instrumente financiare derivate.

2.4. Politica de implicare

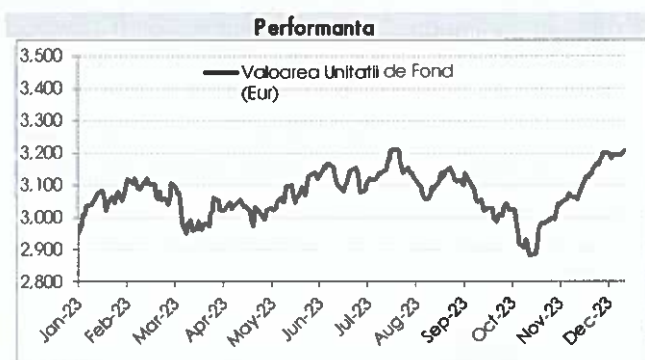
În conformitate cu prevederile Legii 158/2020 S.A.I. RAM S.A. a implementat o politică de implicare ce conține prevederi privind modalitatea în care este integrată implicarea acționarilor în strategiile de investiții, precum și

principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute. Mai multe detalii privind politica de implicare se regăsesc în Raportul anual al Administratorului.

3. Rezultatele administrării Fondului

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

3.1 Randamentul



În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN – valoarea unitară a activului net) pe parcursul anului.

Randamentul pe perioada analizată a fost de 9,52%, pe fondul evoluției pozitive a pietelor de acțiuni.

3.2 Riscul

Fondul se caracterizează printr-un nivel de risc ridicat, fiind expus preponderent la piața de acțiuni, locală și străină. Acest aspect se reflectă într-o volatilitate¹ anuală de 17.34%, calculată pe baza randamentelor săptămânale reale și simulate pentru ultimii 5 ani și o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc² de 28.52%.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate încorporate 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 2023 Fondul avea o expunere globală de 0.00% din activ.

În cursul anului Fondul nu a efectuat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT), așa cum sunt acestea definite prin Regulamentul UE nr. 2015/2365 din 25/11/2015.

4. Evoluția activelor nete



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată atât de performanța fondului, cât și de evoluția subscrierilor și a rascumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări evoluția activelor nete totale pe parcursul anului, acestea totalizând 22,76 mil. euro la finalul lunii decembrie.

litare de măsurare a riscului unui activ financiar, indicând gradul de dispersie al randamentelor unui activ în jurul valorii medii. Volatilitatea fondurilor de investiții este măsurată pe baza randamentelor istorice ale acestora. Un nivel ridicat al volatilității indică faptul că valoarea unității de fond poate înregistra fluctuații semnificative față de medie, în oricare direcție. În același timp, o valoare redusă a acestui indicator arată o relativă stabilitate în evoluția unității de fond.

² Indicatorul Valoare la Risc (Value at Risk, prescurtat VaR) este calculat pornind de la deviația standard. VaR indică cu o anumită probabilitate pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp, în condiții normale de piață. Orizontul de timp considerat este de 1 an, iar nivelul de încredere este de 95%.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016, veniturile totale din investitii au fost de 11.960.015 RON, iar castigul Fondului a fost de 10.052.212 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 88.208.778 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 24.979.787 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1667% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La data de 31 decembrie 2023, comisionul de administrare, aplicat la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului are valoarea de 1.50%.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Equity este autorizat prin Decizia nr. 146 din data de 31.10.2019 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul public A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400118 din data de 31.10.2019.

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

6. Politica de remunerare

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

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

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este in conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI RAM si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese;
3. Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;
4. Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.
5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o 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.

În urma evaluării performanței angajaților nu au fost constatate nereguli, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanță angajaților din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul în 2023 au fost de 6.580.303 lei, din care 3.102.602 lei au fost cheltuieli cu „Angajați identificați”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabilă a fost de 727.558 lei, din care 416.339 lei au fost cheltuieli cu „Angajați identificați”. Nu există remunerații acordate de SAI RAM, către membrii comitetelor consultative. Mai multe detalii privind remunerațiile efectiv plătite în anul 2023 și de plătit în cursul anului 2024 se regăsesc în cadrul Raportului anual al societății ce însoțește situațiile financiare aferente anului 2023 disponibil pe site-ul societății.

Urmare a naturii activității și a responsabilităților lor, în cadrul RAM următoarele persoane sunt clasificate ca „Angajați identificați”:

- Membrii organului de conducere al RAM
- Șefii departamentelor: Administrare a Investițiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing și Distribuție
- Auditorul intern

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

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, guvernarea și metodologia Politicii de Remunerare Totale sunt clare, transparente și aplicabile tuturor angajaților și respectă reglementările legislative.

În anul 2023, politica de remunerare a Societății a fost revizuită și modificată în sensul introducerii unor precizări referitoare la procesele de marcare la piață aplicabile nivelurilor salariale și schemelor de plată variabilă, în acord cu politica Grupului Raiffeisen. În urma evaluării performanței angajaților nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea în aplicare a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanță angajaților din conturile fondurilor.

Adrian-Florin Negru
Director General



Luiza Ionescu
Ofiter Conformitate



ANEXA

Nume produs: Raiffeisen Sustainable Equity

Caracteristici de mediu si/sau sociale

Raiffeisen Sustainable Equity este un fond deschis de investitii de tip feeder ce investeste minim 85% din activele sale in fondul R-RAMRO-1, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., acesta avand calitatea de fond de tip master. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Equity cat si fondul master R-RAMRO-1 promoveaza caracteristici de mediu si sociale in acord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088.

La finalul anului 2023, 98.65% din activele fondului erau investite in unitati de fond ale fondului de tip master, diferenta de 1.35% fiind reprezentata de detineri in conturi curente la banca depozitara.

Informatiile de mai jos se refera la caracteristicile fondului de tip master, ce se aplica in mod corespunzator si fondului feeder, proportional cu detinerea in fondul Master.

Investitie sustenabila inseamna o investitie intr-o activitate economica ce contribuie la un obiectiv de mediu sau social, cu conditia ca investitia sa nu prejudicieze in mod semnificativ niciun obiectiv de mediu sau social si ca acele companii in care s-a investit sa urmeze practici de buna guvernanta.

Taxonomia UE este un sistem de clasificare prevazut in Regulamentul (UE) 2020/852, care stabileste o lista de activitati economice sustenabile din punct de vedere al mediului. Regulamentul nu stabileste o lista de activitati economice sustenabile din punct de vedere social. Investitiile sustenabile cu un obiectiv de mediu ar putea fi aliniate sau nu la taxonomie.

Are acest produs financiar un obiectiv de investitie sustenabila?	
☐ Da	☒ Nu
☐ Va face un minim de investitii sustenabile cu un obiectiv de mediu ____%: ☐ in activitati economice care se califica drept sustenabile din punct de vedere al mediului in conformitate cu taxonomia UE ☐ in activitati economice care nu se califica drept sustenabile din punct de vedere al mediului in conformitate cu taxonomia UE	☐ promoveaza caracteristicile de mediu/sociale (E/S) si, desi nu are ca obiectiv o investitie sustenabila, va avea o proportie minima de % in investitii sustenabile ☐ cu un obiectiv de mediu in activitati economice care se califica drept sustenabile din punct de vedere al mediului, in conformitate cu taxonomia UE ☐ cu un obiectiv de mediu in activitati economice care nu se califica drept sustenabile din punct de vedere al mediului, in conformitate cu taxonomia UE ☐ cu un obiectiv social
☐ Va face un minim de investitii sustenabile cu un obiectiv social: ____%	☒ promoveaza caracteristicile de mediu/sociale (E/S) dar nu va face investitii sustenabile

În ce măsură au fost îndeplinite caracteristicile de mediu și/sau sociale promovate de acest produs financiar?

Fondul ia în considerare criteriile de mediu și sociale pentru investiții, în special schimbările climatice, capitalul natural și biodiversitatea, poluarea și deșeurile, oportunitățile de îmbunătățire a mediului (cum ar fi tehnologiile verzi și energia regenerabilă), resursele umane, siguranța produselor, relațiile cu părțile interesate și oportunități de îmbunătățire socială (cum ar fi accesul la asistență medicală). Guvernanta corporativă, precum și comportamentul antreprenorial și etica în afaceri („bună guvernare”) sunt premisele pentru o investiție. Nu există vreo limitare la caracteristici sociale sau de mediu specifice. Nu a fost desemnat niciun benchmark pentru realizarea caracteristicilor de mediu sau sociale promovate.

Indicatorii de sustenabilitate măsura modul în care sunt atinse caracteristicile de mediu sau sociale promovate de produsul financiar.

Cum au evoluat indicatorii de sustenabilitate?

Indicatorul Raiffeisen ESG este utilizat de societatea de administrare a fondului de tip master ca indicator intern de sustenabilitate. Societatea de administrare analizează continuu companii și state pe baza surselor de cercetare interne și externe. Rezultatele acestei cercetări de sustenabilitate sunt combinate cu o evaluare ESG cuprinzătoare, inclusiv o evaluare a riscurilor ESG, pentru a crea așa-numitul indicator Raiffeisen ESG. Indicatorul Raiffeisen ESG este măsurat pe o scară de la 0 la 100. Evaluarea ia în considerare și sectorul în cauză.

La sfârșitul perioadei analizate, indicatorul Raiffeisen ESG a fost de 72,4.

...și comparativ cu perioada precedentă?

La finalul precedentei perioade analizate, 25.10.2022 - 31.12.2022 : Raiffeisen ESG indicator : 68.0

Care au fost obiectivele investițiilor sustenabile pe care produsul financiar le-a realizat parțial și cum a contribuit investiția sustenabilă la aceste obiective?

Pe parcursul perioadei analizate, Fondul a ținut cont de caracteristicile de mediu și sociale, dar nu a vizat încă investiții sustenabile.

La sfârșitul perioadei analizate, nivelul investițiilor în activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului în sensul Regulamentului Taxonomiei UE nu a depășit nivelul de minimis.

Principalele efecte adverse sunt cele mai semnificative efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate legate de problemele de mediu, sociale și ale angajaților, respectarea drepturilor omului, anticorupție și anti-mită.

Taxonomia UE stabilește un principiu de „a nu dauna semnificativ” prin care investițiile aliniate la taxonomie nu ar trebui să dauneze în mod semnificativ obiectivelor Taxonomiei UE și este însoțit de criterii specifice ale Uniunii.

Principiul de „a nu dauna semnificativ” se aplică numai acelor investiții care stau la baza produsului financiar și care iau în considerare criteriile Uniunii pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului. Investițiile care stau la baza părții rămase din acest produs financiar nu țin cont de criteriile Uniunii pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului.

De asemenea, orice alte investiții sustenabile nu trebuie să dauneze în mod semnificativ niciunui obiectiv de mediu sau social.



Cum a luat in considerare acest produs financiar principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

Luarea in considerare a principalelor efecte adverse ale deciziilor de investitii asupra factorilor de sustenabilitate a avut loc prin criterii negative, prin integrarea cercetarii ESG in procesul investitional (scoruri ESG) si in selectia instrumentelor financiare (criterii pozitive). Utilizarea criteriilor pozitive a inclus evaluarea absoluta si relativa a companiilor cu privire la datele referitoare la partile interesate, de ex. referitoare la angajati, societate, furnizori, etica in afaceri si mediu. In plus, instrumentul de implicare a actionarilor a fost utilizat fata de companii sub forma dialogului corporativ si in special exercitarea dreptului de vot pentru a reduce impactul negativ asupra sustenabilitatii. Aceste activitati de implicare a actionarilor au fost desfasurate indiferent de nivelul investitiei concrete in compania respectiva si nu sunt documentate la nivelul fondului in acest moment.

Tabelul prezinta subiectele pentru care au fost luate in considerare in special scorurile de sustenabilitate pentru impactul negativ, precum si principalele metode care au fost aplicate.

Companii		Criteriu negativ	Criteriu pozitiv
Mediu	Emisii de gaze	✓	✓
	Activitati cu impact advers asupra zonelor cu biodiversitate protejata	✓	✓
	Apa (poluare, consum)		✓
	Deseuri periculoase		✓
Aspecte sociale si ce tin de angajati	Incalcari sau lipsa politicilor privind Pactul Global al Natiunilor Unite (initiativa pentru guvernanta corporativa responsabila) si ghidurile OECD pentru companiile multinationale; accidente de munca	✓	✓
	Egalitatea de sexe		✓
	Armament controversat	✓	✓



Care au fost investitiile principale ale acestui produs financiar?

ISIN	Companie	Sector	%Active	Tara
US67066G1040	NVIDIA CORP NVDA	Tehnologie	1,65	SUA
US5949181045	MICROSOFT CORP MSFT	Tehnologie	1,64	SUA
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD 700	Telecomunicatii	1,49	China
TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR 2330	Tehnologie	1,28	Taiwan
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A GOOGL	Telecomunicatii	1,18	SUA
US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR TSM	Tehnologie	1,09	Taiwan
US6907421019	OWENS CORNING OC	Industrial	1,04	SUA
US0382221051	APPLIED MATERIALS INC AMAT	Tehnologie	0,98	SUA
US98138H1014	WORKDAY INC-CLASS A WDAY	Tehnologie	0,92	SUA
US5324571083	ELI LILLY & CO LLY	Sanatate	0,88	SUA
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC CSCO	Tehnologie	0,87	SUA
US58933Y1055	MERCK & CO. INC. MRK	Sanatate	0,85	SUA
US2310211063	CUMMINS INC CMI	Industrial	0,85	SUA
US79466L3024	SALESFORCE INC CRM	Tehnologie	0,83	SUA
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A ACN	Tehnologie	0,82	Irlanda

Lista include investitiile care constituie cea mai mare proportie de investitii ale produsului financiar in perioada analizata, care este: 31.01.2023-31.12.2023



Alocarea activelor descrie ponderea investițiilor în anumite active.

Activitățile aliniate la taxonomie sunt exprimate ca o pondere a:

- cifrei de afaceri care reflecta ponderea veniturilor din activități ecologice ale companiilor în care s-a investit
- cheltuielilor de capital (CapEx) care arată investițiile ecologice realizate de companiile în care se investește, de ex. pentru o tranziție către o economie verde
- cheltuielilor operaționale (OpEx) care reflecta activitățile operaționale ecologice ale companiilor în care se investește

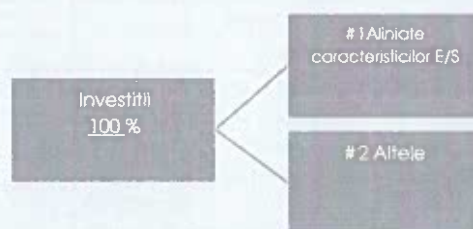
Care a fost proporția investițiilor legate de sustenabilitate?

Investițiile legate de sustenabilitate se referă la toate investițiile care contribuie la realizarea caracteristicilor de mediu și/sau sociale în sfera strategiei de investiții.

Care a fost alocarea activelor?

La sfârșitul perioadei analizate, 98,3% din activele totale ale fondului de tip master erau concentrate pe caracteristici de mediu sau sociale conform strategiei de investiții (# 1, vezi și informațiile de la „În ce măsură au fost îndeplinite caracteristicile de mediu și/sau sociale promovate de acest produs financiar?“).

1,7% din activele totale ale fondului au fost alte investiții (# 2, vezi și informațiile de la „Ce investiții au fost incluse în „alte“, care a fost scopul lor și au existat garanții minime de mediu sau sociale?“).



1 Aliniat caracteristicilor E/S - includ investițiile produsului financiar utilizate pentru a atinge caracteristicile de mediu sau sociale promovate de produsul financiar.

2 Altele - includ investițiile rămase ale produsului financiar care nu sunt nici aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale și nici nu sunt calificate drept investiții sustenabile.

În ce sectoare economice erau alocate investițiile?

Sector	Pondere în activul total
Tehnologie	22.16%
Financiar	18.58%
Industrial	13.83%
Sanătate	13.75%
Bunuri de consum de bază	8.29%
Telecomunicații	7.19%
Altele	16.20%



In ce masura investitiile sustenabile cu un obiectiv de mediu au fost aliniate cu Taxonomia UE?

La sfarsitul perioadei analizate, nivelul investitiilor in activitati economice care sunt sustenabile din punct de vedere al mediului in sensul Regulamentului UE de Taxonomie nu a depasit un nivel de minimis.

● Produsul financiar a investit in activitati legate de gaze fosile si/sau energie nucleara, in conformitate cu Taxonomia UE?

☐ Da:

☐ In gaze fosile

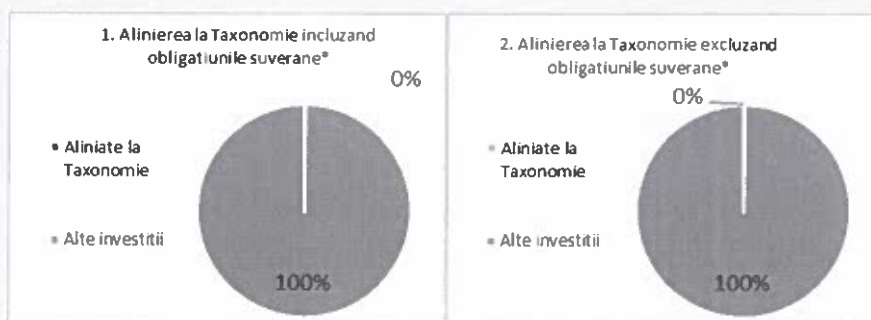
☐ In energie nucleara

☐ Nu.

Nu este cazul.

Pentru a se conforma Taxonomiei UE, criteriile pentru gazele fosile includ limitari ale emisiilor de CO₂ la trecerea la energie regenerabila sau la combustibili cu emisii scăzute de carbon până la sfarsitul anului 2035. Pentru energia nucleara, criteriile includ reguli cuprinzatoare de gestionare a deșeurilor.

Graficele de mai jos arata cu verde procentul de investitii care au fost aliniate la Taxonomia UE. Intrucat nu exista o metodologie adecvata pentru determinarea alinierii la Taxonomie a obligatiunilor suverane*, primul grafic arata alinierea la Taxonomie in raport cu toate investitiile produsului financiar, inclusiv obligatiunile suverane, in timp ce al doilea grafic arata alinierea la Taxonomie in raport cu investitiile produsului financiar, altele decat obligatiunile suverane.



* obligatiunile suverane constau in toate expunerile suverane



Care a fost ponderea investitiilor sustenabile cu un obiectiv de mediu nealiniate cu taxonomia UE?

In perioada analizata, Fondul nu a urmarit un obiectiv sustenabil de mediu care sa fie aliniat cu Regulamentul UE privind Taxonomia.

*Activitatile legate de gazele fosile si/sau nucleare vor respecta taxonomia UE numai in cazul in care contribuie la limitarea schimbarilor climatice („atenuarea schimbarilor climatice”) si nu dauneaza in mod semnificativ niciunui obiectiv al Taxonomiei UE - vezi nota explicativa din marginea stanga. Criteriile complete pentru activitatile economice de gaze fosile si energie nucleara care respecta Taxonomia UE sunt stabilite in Regulamentul delegat al Comisiei (UE) 2022/1214.

 sunt investiții sustenabile cu un obiectiv de mediu care țin cont de criteriile referitoare la activități economice sustenabile în punct de vedere al mediului conform taxonomiei UE.

 Care a fost ponderea investițiilor sustenabile din punct de vedere social?

În perioada analizată, Fondul nu a urmărit un obiectiv sustenabil din punct de vedere social care să nu fie aliniat cu Regulamentul UE privind Taxonomia

 Ce investiții au fost incluse la „altele”, care a fost scopul lor și au existat garanții minime de mediu sau sociale?

Investițiile care nu au fost aliniate cu caracteristici de mediu sau sociale au fost depozite. Depozitele nu au fost supuse criteriilor de sustenabilitate ale strategiei de investiții și au fost utilizate în principal pentru gestionarea lichidității. Acumularile și amanarile sunt incluse în poziția „altele”.

Ce acțiuni au fost întreprinse pentru a îndeplini caracteristicile de mediu și/sau sociale în perioada de referință?

Realizarea caracteristicilor de mediu și/sau sociale promovate de fond a fost monitorizată continuu în raport cu limitele definite ca parte a sistemului de limite interne.

Evoluția indicatorului de sustenabilitate a fost verificată la sfârșitul perioadei de raportare și prezentată în raportul anual al fondului. Ca parte a sistemului de limite interne, scorul MSCI ESG a fost monitorizat continuu și verificat în raport cu limitele definite în ceea ce privește aplicarea caracteristicilor de mediu și/sau sociale. Criteriile negative definite au fost verificate zilnic ca parte a sistemului de limite interne, cu excepția cazului în care se specifică altfel.

În ceea ce privește factorii ESG (de mediu, sociali și de guvernanta), strategia de investiții conține criterii negative obligatorii, o analiză cuprinzătoare legată de sustenabilitate și construirea unui portofoliu luând în considerare scorul ESG și impulsul ESG. În acest proces, s-a acordat o importanță deosebită calității companiei și modelului de afaceri. Un grad ridicat de sustenabilitate și soliditatea fundamentală au fost aspectele cheie pentru o investiție.



Fondul deschis de investitii
Raiffeisen Sustainable Equity

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/4000118

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

Situatii financiare
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2023

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE EQUITY

Situatii Financiare

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

Continut:

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare	1
Situatia rezultatului global	2
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	3
Situatia fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situatiile financiare	5 – 27

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Equity (fost Global Equity)

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/4000118

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 Sustainable Equity ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2023, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la aceasta data, si notele la situatiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. Situatiile financiare la 31 decembrie 2023 se identifica astfel:

- | | |
|---|-----------------|
| • Total capital propriu: | 113.118.565 RON |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 10.052.212 RON |

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2023, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

Baza pentru opinie

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

Aspectele cheie de audit

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

Alte aspecte

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

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023, responsabilitatea noastra este sa citim acele Alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele Alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2023, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

9. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Fondului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Fondul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

11. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de 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 angajatii ca auditori ai Fondului de catre Societate prin contractul din data 14 septembrie 2020 incheiat in baza contractului cadru de administrare intre Fond si Societate pentru a audita situatiile financiare pentru exercitiile financiare 2021 - 2024. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 Decembrie 2021, 31 Decembrie 2022 si 31 decembrie 2023.

Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii de Administrare a Fondului, pe care l-am emis in 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 (ASPAAȘ)

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

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

financiari si
Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

22 Aprilie 2024

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE EQUITY
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2023

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

Situatia pozitiei financiare

<i>In Lei</i>	<i>Nota</i>	<u>31 decembrie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	1.899.098	1.382.840
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	112.254.227	104.119.517
Total active		114.153.325	105.502.357
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	8	780.351	177.556
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate		2.312	-
Alte datorii	16	182.097	174.722
Total datorii		964.760	352.278
Total capital propriu	11	113.188.565	105.150.079
Total capitaluri proprii si datorii		114.153.325	105.502.357

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele :

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura



Situatia rezultatului global

<i>In lei</i>		31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Venituri din dobanzi	12	-	3.708
Pierderi nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	13	(4.482)	5.851.117
Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	14	11.962.829	(29.367.905)
Alte venituri operationale		1.668	1.157
Total venituri		11.960.015	(23.511.923)
Comisioane de depozitare	16.2	(111.713)	(122.808)
Comisioane de administrare	16.1	(1.667.210)	(1.600.137)
Alte cheltuieli operationale	15	(128.880)	(229.776)
Total cheltuieli operationale		(1.907.803)	(1.952.721)
Profitul /Pierdere perioadaei		10.052.212	(25.464.644)
Rezultatul global al perioadei		10.052.212	(25.464.644)

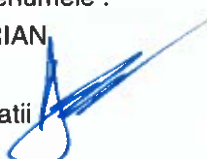
ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele :

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

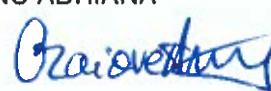


INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura



Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Note	Numar de unitati de fond in circulatie	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2022	11		
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2022:</i>			
Pierdere exercitiului		-	(25.464.644)
Subscriere unitati de fond		2.632	42.171.165
Rascumparare si anulare		5.126	79.575.564
La 31 decembrie 2022	11	7.255	105.150.079
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2023:</i>			
Profitul exercitiului		-	10.052.212
Subscriere unitati de fond		970	15.402.286
Rascumparare si anulare		1.133	17.416.012
La 31 decembrie 2023	11	7.093	113.188.565

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele :

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitati

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura



Situatia fluxurilor de trezorerie

<i>In lei</i>		31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare			
Dobanzi incasate		-	3.708
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare		8.478.178	145.955.019
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare		(4.028.637)	(113.196.138)
Incasari in numerar din investitii financiare (depozite)		-	37.000.000
Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite)		-	(37.000.000)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii		(1.902.469)	(2.000.727)
Alte plati		(2.866)	-
Rezultat din schimburi valutare		(2.191)	(48.944)
Numerar net din activitatile de exploatare		2.542.015	30.712.918
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Incasari de la investitori		15.051.584	42.128.185
Plati in numerar catre investitori		(17.095.286)	(79.300.014)
Numerar net din activitatea de finantare	11	(2.043.702)	(37.171.828)
Crestere/ Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar		498.313	(6.458.910)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie		1.382.840	8.128.483
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar		17.945	(286.733)
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6	1.899.098	1.382.840

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele :

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura

1. Entitatea care raporteaza

Denumirea fondului este Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Equity, denumit in continuare „Fondul”.

Fondul functioneaza pe principiul colectarii de resurse financiare de la toate categoriile de investitori, romani sau straini, in scopul investirii lor in comun pentru a beneficia de minimizarea costurilor unitare generate de volumul ridicat al activelor administrate.

Fondul s-a infiintat prin contractul de societate incheiat in data de 05.09.2019, este autorizat prin Autorizatia ASF nr.146 din data de 31.10.2019 si a fost inregistrat in Registrul public A.S.F. sub numarul CSC06FDIR/400118 din data de 31.10.2019 si si-a inceput activitatea in februarie 2020.

Fondul are o durata de existenta nedeterminata. Societatea de administrare a investitiilor poate decide rascumpararea tuturor unitatilor de fond in circulatie, in situatia in care valoarea activelor nete ale fondului scade sub 5.000.000 EURO. Ulterior achitarii contravalorii tuturor unitatilor de fond, societatea de administrare a investitiilor va solicita retragerea autorizatiei de functionare a Fondului si radierea acestuia din Registrul public A.S.F.

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.

Prin Decizia Nr.137/15.09.2022 Autoritatea de Supaveghere financiara (ASF) a aprobat investirea de cel putin 85% din active in fondul deschis de investitii R-RAMRO-1. Astfel, Fondul Raiffeisen Sustainable Equity este un fond de tip feeder ce investeste in mod permanent cel putin 85% din active in fondul R-RAMRO-1, administrat de Raiffeisen KapitalanlageGesellschaft m.b.H., ce are calitatea de fond de tip master, in acord cu prevederile art. 125 din OUG nr. 32/2012.

Obiectivul Fondului este de a obtine cresterea pe termen mediu si lung a capitalului investit, prin investirea a minim 85% din active in fondul de tip master. Diferenta de pana la 15% din activele Fondului este investita in alte active lichide si instrumente financiare derivate utilizate exclusiv in scopul acoperirii riscului, in acord cu prevederile art. 125 alin. (1) din OUG nr. 32/2012. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor internationale de actiuni dar si al celei locale, pe baza unor criterii de selectie a companiilor ce incorporeaza caracteristici ESG („mediu”, „social”, „guvernanta”), in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Equity, cat si fondul master R-RAMRO-1 promoveaza caracteristici de mediu si sociale in accord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088.

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

2. Bazele intocmirii**(a) Declaratia de conformitate**

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

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

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2023 au fost intocmite pe baza balantei contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

2. Bazele intocmirii (continuare)

(b) Prezentarea situatiilor financiare

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

(c) Bazele evaluarii

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

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

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

(d) Moneda functionala si de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. De asemenea, RON este moneda tarii ale carei forte competitive si reglementari determina in principal rezultatele preturilor serviciilor, Romania. 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. Moneda in care se efectueaza operatiuni de subscriere si rascumparare unitati de fond este EURO.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

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

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

(b) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(c) Instrumente financiare

In situatii financiare aferente exercitiului financiar 2023, Fondul aplica standardele IFRS 9 si IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

i) Clasificare si evaluare:

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

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

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

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

Sau

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

Sau

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

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

Un instrument de datorie este evaluat la costul amortizat daca este detinut in cadrul unui model de afaceri al carui obiectiv este de a detine active financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale, iar termenii contractuali dau dreptul la incasarea de fluxurilor 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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.

B. Datorii financiare

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

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

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

(ii) Recunoasterea

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

(iii) Evaluarea initiala

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

(iv) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul evalueaza instrumentele financiare clasificate la FVPL la valoarea justa. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate in castig sau pierdere 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(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.

vi) Deprecierea activelor financiare

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

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

(e) 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.

Informatii cu privire la datoriile catre investitori si unitati de fond sunt prezentate in Nota 11.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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.

(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 inchise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele

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

(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 IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2023:

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

proprii la acea data. Pentru toate celelalte tranzactii, amendamentele se aplica tranzactiilor care au loc dupa inceputul primei perioade prezentate.

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

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

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

- **Amendamente la “IFRS 16 Contracte de leasing”** - intra in vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau dupa 1 ianuarie 2024, cu adoptarea anticipata permisa. Modificarile sunt menite sa imbunatateasca cerintele pe care un vanzator-locatar le foloseste in masurarea datoriilor din leasing care decurg dintr-o tranzactie de vanzare si preluare inapoi in leasing conform IFRS 16, in timp ce nu modifica contabilizarea contractelor de leasing care nu au legatura cu tranzactiile de vanzare si preluare inapoi in leasing. In special, vanzatorul-locatar determina „plati de leasing” sau „plati de leasing revizuite” in asa fel incat locatarul-vanzator sa nu recunoasca nicio suma din castigul sau pierderea care are legatura cu dreptul de utilizare pe care il pastreaza. Aplicarea acestor cerinte nu impiedica vanzatorul-locatar sa recunoasca, in contul profit sau pierdere, orice castig sau pierdere legata de incetarea partiala sau totala a unui contract de leasing. Un vanzator-locatar aplica modificarea retroactiv, in conformitate cu IAS 8, tranzactiilor de vanzare si preluare inapoi in leasing incheiate dupa data aplicarii initiale, fiind inceputul perioadei anuale de raportare in care o entitate a aplicat pentru prima dată IFRS 16.
- **Amendament la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”: Clasificarea Datoriilor ca Datorii Curente sau Datorii pe termen lung** (emis pe 23 ianuarie 2020). Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2024, iar aplicarea timpurie este permisa. Modificarile vizeaza promovarea consecventei in aplicarea cerintelor, ajutand societatile sa stabileasca daca, in cadrul situatiei pozitiei financiare, datoriile si alte datorii cu o data de decontare incerta ar trebui clasificate ca fiind curente sau pe termen lung.

Modificarile afecteaza prezentarea datoriilor in cadrul situatiei pozitiei financiare si nu modifica cerintele existente privind evaluarea sau momentul recunoasterii oricarui element de activ, datorie, venituri sau cheltuieli, nici informatiile pe care entitatile le publica cu privire la aceste elemente. De

3. Politici contabile semnificative (continuare)

asemenea, modificarile clarifica cerintele de clasificare pentru datoriile care pot fi decontate de societatea care emite instrumente proprii de capitaluri proprii.

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

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

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

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

- **IFRS 14 „Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate”** (aplicabil pentru perioadele anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeana a decis sa nu emita procesul de aprobare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final;
- **Amendamente la IAS 7 „Situatia fluxurilor de trezorerie” si IFRS 7 „Instrumente financiare: informatii de furnizat”** – Aranjamente de finantare cu furnizori (aplicabile pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2024).
- **Amendamente la IAS 21 „Efectele variatiei cursurilor de schimb valutar” privind Lipsa convertibilitatii**, prin care entitatile trebuie aplice o abordare consecventa pentru a evalua daca o moneda este convertibila intr-o alta moneda si, atunci cand nu este, pentru a determina atat cursul de schimb de utilizat, cat si informatiile suplimentare care trebuie furnizate. Modificarile intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2025.

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

4. Managementul riscului financiar**(a) Cadrul general de administrare al riscului**

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

Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este de a obtine cresterea pe termen mediu si lung a capitalului investit, prin investirea a minim 85% din active in fondul de tip master. Diferenta de pana la 15% din activele Fondului este investita in alte active lichide si instrumente financiare derivate utilizate exclusiv in scopul acoperirii riscului, in acord cu prevederile art. 125 alin. (1) din OUG nr. 32/2012.

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Politica de investitii

Fondul investeste minim 85% din activele sale in titlurile de participare ale fondului R-RAMRO-1, ce are calitatea de fond de tip master. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Equity, cat si fondul master R-RAMRO-1 promoveaza caracteristici de mediu si sociale in acord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088. Diferenta de pana la 15% din activele fondului este investita in alte active lichide (in principal lichiditati detinute la banca depozitara) si instrumente financiare derivate utilizate exclusiv in scopul acoperirii riscului, in acord cu prevederile art. 125 alin (1) din OUG nr. 32/2012. Rolul acestor plasamente este de a acoperi obligatiile de plata ale fondului (in special rascumparari si costurile de operare ale fondului) dar si pentru eventuale operatiuni de acoperire a riscului. Avand in vedere investitia minima de 85% din active in titluri de participare ale fondului de tip master, precum si faptul ca ambele fonduri sunt denumite in aceeasi moneda, este de asteptat ca performanta Fondului sa fie apropiata de cea a fondului de tip master, diferenta fiind data de plasamentele in celelalte categorii de active, in limita a 15% din active. Dat fiind natura acestor plasamente (in special lichiditati la banca depozitara), este de asteptat ca acestea sa nu influenteze in mod semnificativ performanta Fondului, respectiv sa nu genereze o deviatie semnificativa a performantei fondului fata de cea a fondului master.

Descrierea obiectivului si a politicii de investitii a fondului de tip master

Prezenta sectiune contine o descriere a obiectivului si politicii de investitii ale fondului de tip Master, inclusiv profilul de risc al acestuia. Informatiile complete privind organizarea si politica investitionala a fondului de tip master se regasesc in prospectul de emisiune al fondului, disponibil la adresa de website a societatii de administrare mentionata mai jos.

Denumire fond	R-RAMRO-1
Tip fond	Fond deschis de investitii
Cod ISIN	AT0000A2VCW2
Moneda fondului	Euro
Tara de origine	Austria
Administratorul fondului	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Depozitarul fondului	Raiffeisen Bank International AG
Auditorul fondului	KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Website administrator fond	www.rcm-international.com / www.rcm.at

R-RAMRO-1 este un fond de actiuni, ce are ca obiectiv de investitii cresterea capitalului pe termen lung, acceptand riscuri mai ridicate. La nivelul investitiei in instrumente individuale, (adica, excluzand detinerile din fonduri de investitii, instrumente derivate si depozite la vedere sau la termen), fondul investeste exclusiv in valori mobiliare si/sau instrumente ale pietei monetare ai caror emitenti au fost clasificati ca sustenabili pe baza criteriilor „ESG” („de mediu”, „social”, „guvernanta”). Cel putin 51% din activele fondului sunt investite in actiuni sau valori mobiliare echivalente actiunilor. Dintre investitiile in instrumente individuale, sunt excluse investitiile in companii din industria armamentului sau companii care incalca dreptul muncii si drepturile omului sau ale caror cifra de afaceri este generata din productia carbunelui, precum si intr-o proportie substantiala din prelucrarea sau utilizarea sau alte servicii din sectorul carbunelui. In plus sunt excluse companiile care produc componente relevante in domeniul armelor „in afara legii/interzise” (de exemplu, munitii cu dispersie, arme chimice, mine) sau companii a caror conducere nu indeplineste un anumit nivel de calitate. Instrumentele derivate care pot permite sau sprijini speculatia pe marfuri alimentare nu sunt achizitionate. Informatii suplimentare despre criteriile negative pot fi gasite in sectiunea „Transparența caracteristicilor de mediu si sociale” de mai jos. Investitiile pot fi efectuate si in alte valori mobiliare, in obligatiuni si instrumente ale pietei monetare emise de state, emitenti supranationali si/sau companii, in unitati la fonduri de investitii si in depozite la vedere si la termen. Fondul este administrat in mod activ fara raportare la un indice de referinta. Moneda fondului este euro.

Societatea de administrare poate sa efectueze, in numele fondului, tranzactii cu instrumente derivate ca parte a strategiei sale investitionale. Acest lucru poate conduce cel putin temporar la un risc crescut de pierdere in ceea ce priveste activele fondului. Expunerea globala aferenta detinerii de instrumente financiare derivate care nu sunt utilizate in scop de acoperire a riscurilor este limitata la 20 % din activele fondului. Datorita compozitiei fondului si a tehnicilor de administrare utilizate, fondul este expus unei volatilitati crescute. De exemplu valoarea unitatii de fond este expusa la fluctuatii semnificative de crestere sau scadere, inclusiv in intervale scurte de timp. In acest context, nu pot fi excluse pierderile

4. Managementul riscului financiar (continuare)

de capital. Sustenabilitatea in procesul investitional se realizeaza prin integrarea continua a caracteristicilor de mediu, sociale si de guvernanta (ESG). Pe langa factorii economici, cum ar fi criteriile traditionale privind rentabilitatea, lichiditate si securitate, sunt inclusi si factori de mediu, sociali si de buna guvernanta corporativa, ce sunt integrati in procesul investitional. Fondul promoveaza caracteristici de mediu si sociale in accord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088. Investitiile in instrumente ale pietei monetare pot reprezenta pana la 49 % din activele fondului. Investitia in unitati ale altor fonduri de investitii (OPCVM, FIA) poate reprezenta individual pana la 10% din activele fondului si in total pana la 10% din activele fondului – in masura in care aceste OPCVM/FIA nu investesc, la randul lor, mai mult de 10% din activele in unitati ale altor fonduri de investitii. Instrumentele financiare derivate pot fi utilizate ca parte a strategiei de investitii a fondului si pentru acoperirea riscurilor pana la 20% din activele fondului.

Fondul nu va fi administrat prin raportare la un benchmark.

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

Avand in vedere Politica de investitii descrisa mai sus, Societatea de administrare urmareste mentinerea profilului de risc al Fondului in categoria de risc peste medie. SAI Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM) nu ia in considerare efectele negative ale deciziilor de investitii asupra factorilor de durabilitate, in activitatea de administrare a fondurilor de investitii, asa cum este descris acest proces in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088. Abordarea RAM are la baza urmatoarele aspecte: - cerintele ce trebuie indeplinite pentru a sustine aceasta abordare, formulate in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088 si in standardele tehnice de aplicare. Acestea constau intr-un set complex de indicatori specifici privind factorii de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), unii dintre acestia cu un grad ridicat de tehnicalitate, ce ar trebui calculati la nivelul tuturor fondurilor aflate in administrare, - disponibilitata redusa a datelor de tip ESG la nivelul pietei financiare locale. Activele fondurilor aflate in administrare sunt investite intr-o proportie covarsitoare pe piata financiara locala ce se caracterizeaza printr-o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG la nivelul emitentilor. Astfel, capacitatea de indeplinire a cerintelor mentionate in Regulamentul (UE) 2019/2088 este conditionata semnificativ de raportarile de date de tip ESG din partea emitentilor locali. La momentul la care datele raportate de catre emitentii locali vor permite calcularea indicatorilor specifici solicitati, RAM va reanaliza acest aspect.

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

Informatii suplimentare privind fondul Master

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (RKAG) este o societate de administrare de fonduri avizata de catre autoritatile din Austria in sensul Legii privind fondurile de investitii din 2011 (InvFG) si un administrator de fonduri de investitii alternative in sensul Legii privind administrarea fondurilor de investitii alternative (AFIMG). Compania a fost fondata in decembrie 1985 si are forma juridica a unei societati cu raspundere limitata (Ges.m.b.H.), fiind inregistrata in registrul comerului al Tribunalului Comercial din Viena cu numarul de inregistrare a comerului 83517w. Sediul social si sediul central al companiei este Viena, adresa de afaceri fiind A-1190 Viena, Mooslackengasse 12. Societatea are domiciliul in același stat membru ca și fondul de investiții. Fondul master cu denumirea R-RAMRO-1 este un fond de investiții în conformitate cu prevederile legale și respectă Directiva 2009/65/CE (Directiva OPCVM). Documentele fondului pot fi accesate in limba engleza si la adresa www.rcm-international.com. La cerere, in agentile Raiffeisen Bank sunt puse la la dispozitia investitorilor in mod gratuit, prospectul si regulile fondului master, documentul cu informatii cheie, precum si rapoartele anuale, semestriale si alte rapoarte curente in limba engleza. Documentul de informatii cheie poate fi pus la dispozitie si in limba romana. Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H (RKAG), in calitate de societate de administrare a fondului master a incheiat cu SAI Raiffeisen Asset Management S.A. (SAI RAM) un acord in conformitate cu prevederile legale, in vederea unei bune cooperari corespunzatoare si care contine cel putin urmatoarele aspecte:

- punerea la dispozitie de catre (RKAG) catre SAI RAM a tuturor documentelor fondurilor si a oricaror modificari aduse acestora prin e-mail, cel mai tarziu la data intrarii in vigoare a modificarilor
- Informarea corespunzatoare a SAI RAM a delegarii activitatilor de administrare a investitiilor si de administrare a riscului cate terte parti, inainte de intrarea in vigoare a acestora;

4. Managementul riscului financiar (continuare)

- funizarea zilnica catre SAI RAM a informatiilor privind expunerea globala a fondului master in vederea calcularii expunerii globale a fondului feeder
- notificarea SAI RAM fara intarziere a oricaror incalcare a legislatiei aplicabile sau a prevederilor prospectului
- informarea cu celeritate asupra erorilor si corectiilor privind calculul valorii activului net.

Acordul include si drepturi si obligatii comune cu privire la administrarea fondurilor si a coperarii dintre societatile de administrare precum: procesul de solutionare a reclamatilor, coordonarea calculului si publicarii valorii activului net in vederea evitarii practicilor de "market timing", transmiterea ordinelor de catre RAM in vederea subscrierii si rascumpararii de unitati de fond master, notificarea reciproca in cazul suspendarii activitatii etc. Nu in ultimul rand, acordul prevede ca fondul master nu poate percepe comisioane de subscriere sau rascumparare fondului feeder. Transmiterea ordinelor de catre feeder privind subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond ale fondului master are loc conform calendarului agreeat, iar executarea acestora are loc in urmatoarea zi lucratoare. La cerere, SAI RAM pune la dispozitia investitorilor mai multe informatii privind acordul incheiat intre fondul master si fondul feeder.

Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

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

- Analiza indeplinirii obiectivelor investitionale asumate de catre fondul de tip master – presupune monitorizarea continua a activitatii fondului si a rezultatelor investionale ale acestuia;
- 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 acoperirea riscului pozitiiilor existente.

(b) Riscuri si politici de administrare/reducere a riscurilor

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

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

Avand in vedere politica de investitii mai sus mentionata, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt similare cu cele la care este expus fondul master (R-RAMRO-1), luand in considerare ca Fondul investeste cel putin 85% in unitati de fond emise de master. Tipurile de riscuri sunt prezentate in continuare

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

- *Riscul de pret* - reprezinta riscul ca pretul unei actiuni/marfi sa scada ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

- *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 denuminate intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denuminate in respectiva valuta nu sunt acoperite (hedged).

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

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

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

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

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

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

Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG) – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra evaluarii activelor fondului. Acestea se impart in doua mari categorii: riscurile fizice – cele legate de impactul fizic al schimbarii climatice si riscurile tranzitorii – cele aferente tranzitiei la o economie bazata pe un nivel scazut al emisiilor de carbon. Riscurile ESG se materializeaza si prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra celorlalte categorii de risc considerate in administrarea investitiilor (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 factori de tip ESG. Atat Fondul, cat si fondul master (R-RAMRO-1), isi propun sa promoveze caracteristici de mediu si sociale in accord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088. In general, riscurile de mediu, sociale si de guvernanta sunt mai scazute pentru fondurile care iau in considerare aceste criterii si mai ridicate pentru fondurile care nu o fac. Se estimeaza ca impactul riscurilor de sustenabilitate asupra randamentului Fondului va fi unul mediu, comparativ cu fondurile similare care aplica aceleasi strategii. Prin urmare, se poate spune ca riscurile de sustenabilitate au un impact asupra randamentului fondului

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).

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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) :

	31 decembrie 2023
<i>in functie de distributia geografica</i>	
Romania	2%
SUA, China, UK, Taiwan, Franta, Germania	98%
Total	100%

	31 decembrie 2022
<i>in functie de distributia geografica</i>	
Romania	1%
SUA, China, UK, Taiwan, Franta, Germania	99%
Total	100%

****in aceasta categorie sunt cuprinse unitatile de fond de la fonduri de investitii in strainatate**

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).

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

O prezentare a conturilor curente si a depozitelor in functie de ratingul contrapartii la 31 decembrie 2023 :

Investment Grade	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
DA*	1.899.098	1.382.840
NU**	-	-
N.A.***	-	-

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

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

***Nu au fost evaluate de agentii de rating

Atat in 2023 cat si in 2022 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(c) Riscul valutar

Riscul valutar - este riscul inregistrării unor pierderi în valoarea activelor sau datoriilor denuminate într-o valută, ca urmare a modificării cursului valutar. Acest risc apare atunci când fondul investește activele sale în instrumente denuminate în respectivele valute și este gestionat prin "acoperire" (hedged).

(d) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii - este riscul de diminuare a valorii de piață a pozițiilor sensibile la rata dobânzii, ca urmare a variației ratelor de dobândă.

În tabelul de mai jos este analizată expunerea Fondului la riscul ratei dobânzii. Activele și datoriile Fondului sunt clasificate pe benzi de scadență în funcție de cea mai apropiată dată dintre data maturității și data schimbării ratei de dobândă:

	31 decembrie 2023					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.899.098	-	-	-	-	1.899.098
Total active financiare	1.899.098	-	-	-	-	1.899.098
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total datorii	-	-	-	-	-	-
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta sensibilitate dobanda (Sensitivity gap)	1.899.098	-	-	-	-	1.899.098

	31 decembrie 2022					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.382.840	-	-	-	-	1.382.840
Total active financiare	1.382.840	-	-	-	-	1.382.840
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total datorii	-	-	-	-	-	-
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Total diferenta sensibilitate dobanda (Sensitivity gap)	1.382.840	-	-	-	-	1.382.840

(e) Riscul de pret

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Fondul este expus riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

O variație pozitivă de 5% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere ar conduce la o creștere a profitului cu 5.612.711 RON (31 decembrie 2022 5.205.976 RON), o variație negativă de 5% având un impact net egal și de semn contrar.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(f) Riscul de lichiditate

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

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

Conform regulilor ASF, rascumpararile pot fi platite in termen de cel mult 10 zile de la inregistrarea cererii.

Datorii financiare

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

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2023 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare decat pentru elementele de datorie.

31 decembrie 2023

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.899.098	-	-	-	-	1.899.098
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	112.254.227	-	-	-	-	112.254.227
Total active financiare	114.153.325	-	-	-	-	114.153.325
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	182.097	-	-	-	-	182.097
Datorii din decontari	780.351	-	-	-	-	780.351
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	2.312	-	-	-	-	2.312
Total datorii	964.760	-	-	-	-	964.760
Excedent de lichiditate	113.188.565	-	-	-	-	113.188.565

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

31 decembrie 2022

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	1.382.840	-	-	-	-	1.382.840
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	104.119.517	-	-	-	-	104.119.517
Total active financiare	105.502.357	-	-	-	-	105.502.357
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	174.722	-	-	-	-	174.722
Datorii din decontari	177.556	-	-	-	-	177.556
Total datorii	352.278	-	-	-	-	352.278
Excedent de lichiditate	105.150.079	-	-	-	-	105.150.079

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 100% 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 valoare activului net unitar publicata pentru un fond de investitii.
- *Nivel 2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata 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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

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

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

Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si piete si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generale ale pietelor financiare.

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

31 decembrie 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
In lei			
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	112.254.227	-	-
Total	112.254.227	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
In lei			
Numerar si echivalente de numerar	1.899.098	-	-
Decontari cu investitorii	(780.351)	-	-
Total	1.118.747	-	-

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

31 decembrie 2022 In lei	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	104.119.517	-	-
Total	104.119.517	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
In lei			
Numerar si echivalente de numerar	1.382.840	-	-
Decontari cu investitori	(177.556)	-	-
Total	1.205.284	-	-

Totalul numerarului si echivalentului de numerar include conturi curente in care sunt cuprinse si sume subscrise si nealocate, rascumparari neplatite.

6. Numerar si echivalente de numerar

In lei	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Conturi la banci in lei(i)	18.211	1.090
Conturi la banci in valuta(i)	1.880.887	1.381.750
Total	1.899.098	1.382.840

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

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

In lei	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Unitati de fond (i)	112.254.227	104.119.517
Total	112.254.227	104.119.517

(i) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2023 reprezinta investitii denumite in euro la fonduri din SUA, China, UK, Taiwan, Franta, Germania .

La 31 decembrie 2023 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 13.573.460 RON (la 31 decembrie 2022 cu 3.384.567 RON) mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond.

8. Decontari cu investitorii

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

9. Datorii din decontari cu instrumente financiare

La 31 decembrie 2023 si 2022, Fondul nu are tranzactii de cumparare nedecontate.

10. Instrumente financiare derivate

La 31 decembrie 2023 si 2022 Fondul nu are contracte forward.

11. Nota de capital

Capital privind unitatile de fond

Capitalulul Fondului este de 113.188.565 ron (31 decembrie 2022 : 105.150.079 ron), divizat in 7.092,7333 unitati de fond (31 decembrie 2022 : 7.255,4736). 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 Autoritatea de Supraveghere Financiara.

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 Autoritatea de Supraveghere Financiara, 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, plecând de la prețul net de achiziție (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de preț compozit relevant) sau de la ultimul preț 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 preț 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 anii 2023 si 2022 nu a fost nevoie de ajustari in acest sens.

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

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de unitati de fond in circulatie la inceputul si la sfarsitul fiecărei perioade de raportare si valoarea rezultatului global pe unitate de fond.

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

11. Nota de capital(continuare)

Nr. unitati de fond	Unitati de fond aflate in circulatie	Rezultatul global/Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2022	-	-
Rascumparare si anulare	5.126	-
Subscriere	2.632	-
La 31 decembrie 2022	7.255	(3.509,71)
La 1 ianuarie 2023		
Rascumparare si anulare	1.133	-
Subscriere	970	-
La 31 decembrie 2023	7.093	1.417,26

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2023 EURO	31 decembrie 2023 RON	31 decembrie 2022 EURO	31 decembrie 2022 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	3.207,9734	15.958,3844	2.929,3200	14.492,5176
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	3.207,9734	15.958,3844	2.929,3200	14.492,5176

Managementul capitalului

Ca urmare a emisiunii si rascumparari continue de unitati de fond, capitalul Fondului poate varia zilnic. Fondul nu este supus unor cerinte de capital minime si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond, altele decat cele incluse in prospectul Fondului. Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit. Scopul Fondului este de a oferi investitorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor globale de actiuni dar si al celei locale, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor.

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

12. Venituri si cheltuieli din dobanzi

<i>In lei</i>	2023	2022
<i>Venituri/cheltuieli din dobanzi aferente</i>		
- Plasamentelor in depozite	-	3.708
Total venituri din dobanzi	-	3.708

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

13. Pierdere neta din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta

Pierderile nete din diferente de curs valutar in suma de 4.482 RON (la 31.12.2022 castig 5.851.117 RON) sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile fondului in valuta straina.

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

<i>In lei</i>	2023	2022
<i>Castiguri aferente:</i>		
- unitatilor de fond	11.962.829	(29.367.905)
Total castig/pierdere net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	11.962.829	(29.367.905)

15. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale au fost generate de:

	2023	2022
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	104.229	113.606
Comisioane de intermediere	519	88.530
Onorariu de audit	21.776	21.707
Alte cheltuieli	1.396	4.100
Comisioane bancare	960	1.833
Total	128.880	229.776

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2023, este in suma de 4.403 euro (in anul 2022 a fost 4.403 euro).

Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2023 (nici in anul 2022), in afara de cele pentru auditul statutar.

16. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

16.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2023, in datorii curente era inregistrata suma de 141.857 ron (la 31 decembrie 2022 135.657 ron) reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2023 a fost de 1.667.210 ron (in anul 2022 1.600.137 ron).

16.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare si custodie catre Fond.

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

La 31 decembrie 2023, in datorii curente era inregistrata suma de 9.513.ron (la 31.12.2022 9.087 ron) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A.

Cheltuielile pentru serviciile de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2023 au fost de 111.713 ron (la 31.12.2022 122.808 ron).

16.3. Detineri de unitati de fond

La 31 decembrie 2023, Fondul nu avea investiti in fondurile administrate de SAI Raiffeisen Asset Management.

16.4 Altele

La 31 decembrie 2023 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.899.098 ron (conturi curente in ron: 18.211 ron, conturi curente in euro: 378.098 euro). Din totalul soldului conturilor curente in euro, suma de 73.100 euro reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

La 31 decembrie 2022 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 1.382.840 ron (conturi curente in lei: 1.090 ron, conturi curente in euro: 279.288 euro, conturi curente in USD: 114,643 USD). Din totalul soldului conturilor curente in euro, suma de 10.350 euro reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

In cursul anului 2023 nu au fost inregistrate venituri din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank (in anul 2022 au fost inregistrate venituri din dobanzi in valoare de 3.708 ron).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2023 catre Raiffeisen Bank au fost de 960 ron (in 2022 1.833 ron).

17. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

18. Clasificare active si datorii

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

ADMINISTRATOR,

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitati

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura

Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN SUSTAINABLE EQUITY
la data 31.12.2023

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.3	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni neadmise la tranzactionare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala/ obligatiuni corporative	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Alte instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00%
		0.00	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	381,759.00	381,759.00	1,899,098.30	1.67%
	- disponibil in cont curent	381,759.00	381,759.00	1,899,098.30	1.67%
3	Produce structurate	0.00	0.00	0.00	0.00%
4	Depozite bancare, din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
		0.00	0.00	0.00	0.00%
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
		0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe indici (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
		0.00	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
7.3	- titluri suport pentru operatiuni de report	0.00	0.00	0.00	0.00%
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA	19,836,925.00	22,565,478.00	112,254,226.86	98.65%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-73,100.00	-73,100.00	-363,643.26	-0.32%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-73,100.00	-73,100.00	-363,643.26	-0.32%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	20,145,584.00	22,874,137.00	113,789,681.90	100.00%
12	Cheltuielile fondului		120,837.12	601,116.34	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		28,516.26	141,856.99	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		1,912.35	9,513.18	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		1,774.78	8,828.82	
	- cheltuieli cu taxa de audit		4,401.90	21,897.69	
	- rascumparari de platit		83,767.16	416,708.11	
	- alte cheltuieli		464.67	2,311.55	
13	ACTIV NET		22,753,299.88	113,188,565.56	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		7,092.7333	7,092.7333	
	- persoane fizice		6,740.8917	6,740.8917	
	- persoane juridice		351.8416	351.8416	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		3,207.9734	15,958.3845	
16	Numar investitori, din care :		369	369	
	- persoane fizice		364	364	
	- persoane juridice		5	5	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Activ net	33,956,290.73	21,253,603.69	22,753,299.88
VUAN	3,483.1298	2,929.3200	3,207.9734

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN SUSTAINABLE EQUITY la data 31.12.2023

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente si numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	18,211.19	0.02%
TOTAL	18,211.19	0.02%

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere în activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	378,098.16	4.9746	1,880,887.12	1.65%
TOTAL			1,880,887.12	1.65%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR /RON	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
Raiffesen Kapitalange GMBH	AT0000A2VCW2	29.12.2023	197,700.0000	114.1400	114.1400	4.9746	112,254,226.86	96.57%	98.65%
TOTAL							112,254,226.86		98.65%

ACTIV TOTAL	113,789,681.92
--------------------	-----------------------

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN SUSTAINABLE EQUITY
la data 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Starsitul perioadei de raportare				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	93.72%	100.00%	21,324,808.44	106,082,392.07	100.53%	100.00%	22,874,137.00	113,789,681.92	7,707,289.85
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	valori mob. si instr. ale p-lei mon. admise la cota oficiala a unei burse	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.1	- valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.3	-obligatiuni corporative netranzactionate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.4	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4	Depozite bancare, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	1.23%	1.22%	279,508.44	1,390,442.69	1.68%	1.67%	381,759.00	1,899,098.32	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.3	- certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	92.49%	92.00%	21,045,300.00	104,691,949.38	99.17%	98.65%	22,565,478.00	112,254,226.86	7,562,277.48
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
10	Alte active, din care	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-0.32%	-0.32%	-73,100.00	-363,643.26	-363,643.26
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-0.32%	-0.32%	-73,100.00	-363,643.26	-363,643.26
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente
		31.12.2022		31.12.2023						
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
II.	Total obligatii	0.31%	0.31%	71,204.75	354,215.15	0.53%	0.53%	120,837.12	601,116.34	
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.12%	0.12%	27,419.78	136,402.44	0.13%	0.12%	28,516.26	141,856.99	5,454.55
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,836.67	9,136.70	0.01%	0.01%	1,912.35	9,513.18	376.48
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifulor datorate ASF	0.01%	0.01%	1,657.73	8,246.54	0.01%	0.01%	1,774.78	8,828.82	582.28
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%	4,401.91	21,897.74	0.02%	0.02%	4,401.90	21,897.69	-0.05
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.16%	0.16%	35,888.66	178,531.73	0.37%	0.37%	84,231.83	419,019.66	240,487.93
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.16%	0.16%	35,888.66	178,531.73	0.37%	0.37%	84,231.83	419,019.66	240,487.93
10.	Rascumparari de platit	0.16%	0.16%	35,888.66	178,531.73	0.37%	0.37%	83,767.16	416,708.11	238,176.39
III.	Valoarea activului net (I-II)			21,253,603.69	105,728,176.92			22,753,299.88	113,188,565.58	7,460,388.67

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2023

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	31/12/2023	31/12/2022	
Valoare activ net	22,753,299.88	21,253,603.69	1,499,696.19
Numar de unitati de fond in circulatie	7,092,733,320	7,255,473,610	-162,740,290
Valoarea unitara a activului net	3,207.973400	2,929.320000	278.653400

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 2023

I. ACTIVITATI:

În anul 2023 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 2023 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investiții: Raiffeisen România Dividend, Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligațiuni, Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron și Raiffeisen Moderat Euro, Raiffeisen Sustainable Equity și Raiffeisen Sustainable Mix.

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

La data de 31.12.2023 situația fondurilor de investiții administrate se prezintă după cum urmează:

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

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

La data de 31.12.2023 Societatea avea un capital social in valoare de 10.656.000 Ron, alocat astfel:

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

La data de 31.12.2023 structura actionariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

La 31 decembrie 2023 principalul actionar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99.925% din totalul actiunilor. Raiffeisen Bank International AG, actionar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listata la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din actiunile sale sunt detinute de cele 8 Banci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regasesc pe site-ul www.rbinternational.com.

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

Consiliul de Administratie are urmatoarea componenta:

- **la data publicarii Situatiilor financiare anuale:**
 - ✓ Adrian Florin Negru – Presedinte Consiliu Administratie; membru executiv
 - ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent
 - ✓ Post vacant membru neexecutiv
- **la 31.12.2023:**
 - ✓ Adrian Florin Negru –Presedinte al Consiliului de Administratie, membru executiv;
 - ✓ Emilia Mihaela Bunea-membru independent al Consiliului de Administratie;
 - ✓ Catalin Munteanu - membru neexecutiv al Consiliului de Administratie*.

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

Directorii societatii de administrare a investitiilor la 31.12.2023:

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

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

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

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

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

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in anul 2023 de Deloitte Audit SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 25/25.06.2001.

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

Auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in anul 2023 de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018).

Departamentul de Control Intern:

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

Departamentul de Administrare a Riscului:

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

V. EXISTENȚA DE SUCURSALE ALE ENTITĂȚII

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

VI. SISTEMUL DE GUVERNANȚĂ

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

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

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

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

1. Structura de conducere a Societății:

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

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

a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

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

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

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

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

Consiliul de Administratie este responsabil pentru managementul strategic al Societatii, evalueaza pozitia financiara a Societatii avizeaza planul de afaceri si stabileste directiile principale de activitate si dezvoltare pentru indeplinirea obiectivelor stabilite .

De asemenea, alte responsabilitati ale Consiliului de Administratie includ si urmatoarele:

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

c) Conducerea Executiva

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

2.Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

a) Comitetul de Audit

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

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

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

b) Comitetul de Remunerare

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

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

c) Comitetul de Nominalizare

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

Comitetul de Nominalizare are ca si principale sarcini:

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

d) Comitetul de Grup

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

Obiectivele Comitetului sunt:

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

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

La 31 decembrie 2023, Comitetului de Management si Control al Riscului Operational avea in componenta cinci membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) Comitetul de Investitii

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

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

payment), in conformitate cu Procedura RAM privind aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile OTC.

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

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

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

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

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

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI RAM si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese;
3. Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;
4. Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.
5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o 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 cursul anului 2023, politica de remunerare a Societatii a fost revizuita si modificata in sensul introducerii unor clarificari si precizari in vederea alinierii la politica de remunerare a Grupului.. In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea in aplicare

a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

Cheltuielile cu personalul in 2023 au fost de 6.580.303 lei, din care 3.102.602 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 727.558 lei, din care 416.339 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2023 si de platit in cursul anului 2024 se regasesc in macheta atasata prezentului raport.

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

- Membrii structurii de conducere al RAM
- Sefii departamentelor: Administrare a Investiilor, Administrare a Riscului, ControlIntern, Management Produs si Distributie
- Auditorul intern

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

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

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2 Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

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

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

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

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

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

Activitatea de control intern se desfasoara in baza unui program de monitorizare a activitatilor desfasurate de catre Societate. Scopul programului este acela de a evalua daca Societatea desfasoara activitatea in conformitate cu obligatiile ce ii revin si daca procedurile si masurile de organizare si

control implementate sunt adecvate si eficiente. Astfel, in urma controalelor operative nu au fost identificate deficiente.

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

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

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piata

Riscul de rata a dobanzii

Societatea este expusa la riscul de rata a dobanzii datorita pozitiiilor pe titluri cu venit fix pe care le detine. Tinand cont de faptul ca achizitionarea acestor titluri se face cu scopul de a le tine pana la scadenta, riscul de rata a dobanzii este considerat a fi unul foarte redus. Acesta poate aparea atunci cand Societatea este nevoita sa vanda titlurile detinute inainte de scadenta, acest lucru intamplandu-se doar in cazul unor iesiri neprevazute de numerar. In vederea limitarii riscului de rata a dobanzii, RAM va investi numai in instrumente cu venit fix cu o maturitate reziduala de maximum 5 ani.

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

RAM va menține un nivel redus pentru riscul operational, nivel care va fi asigurat prin intermediul activităților de monitorizare și control pentru acest tip de risc. Implementarea unor metode complexe de monitorizare a riscului operational, cum ar fi colectarea datelor privind evenimentele de risc operational, evaluarea de risc operational prin intermediul matricilor de risc pe activități și pe societate, introducerea și monitorizarea indicatorilor de risc operational și, dacă e cazul, analiza de scenarii vor asigura implementarea optimă a proceselor de monitorizare și control pentru riscul operational.

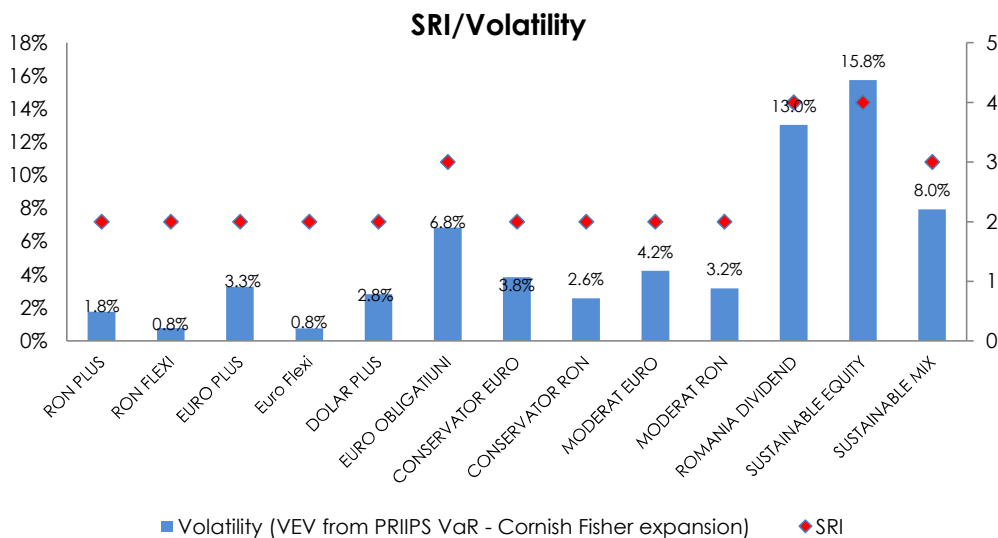
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII ADMINISTRATE

Prin sisteme de administrare a riscurilor se înțelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM având ca rol central asigurarea funcției permanente de administrare a riscului, precum și al aranjamentelor, proceselor și tehnicilor care au legătura cu activitatea de administrare și măsurare a riscului desfășurată de RAM pentru fondurile administrate.

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

In conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si cu Regulamentul Delegat (UE) 2017/653 al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 a fost calculat indicatorul SRI pentru fondurile de investitii administrate de RAM. Acesta permite incadrarea intr-o clasa de risc de la 1 la 7, tinand cont atat de riscul de piata, cat si de riscul de credit.

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



Riscul de piata:

In cursul anului 2023, fondurile administrate de RAM au fost expuse in principal la urmatoarii factori de risc de piata:

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

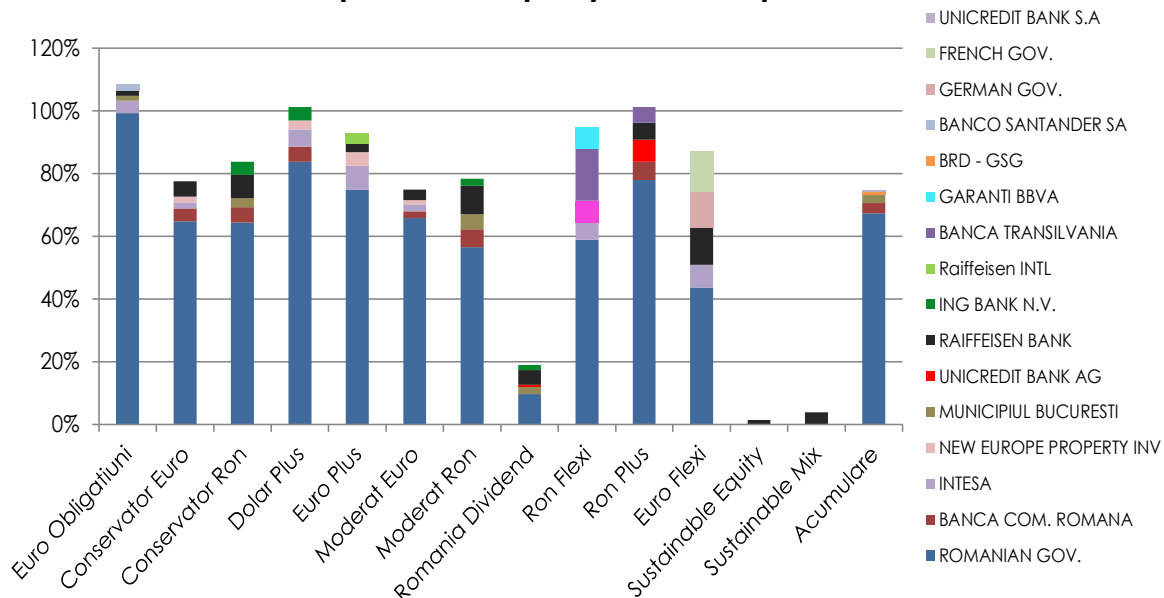
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit.

Riscul de credit:

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

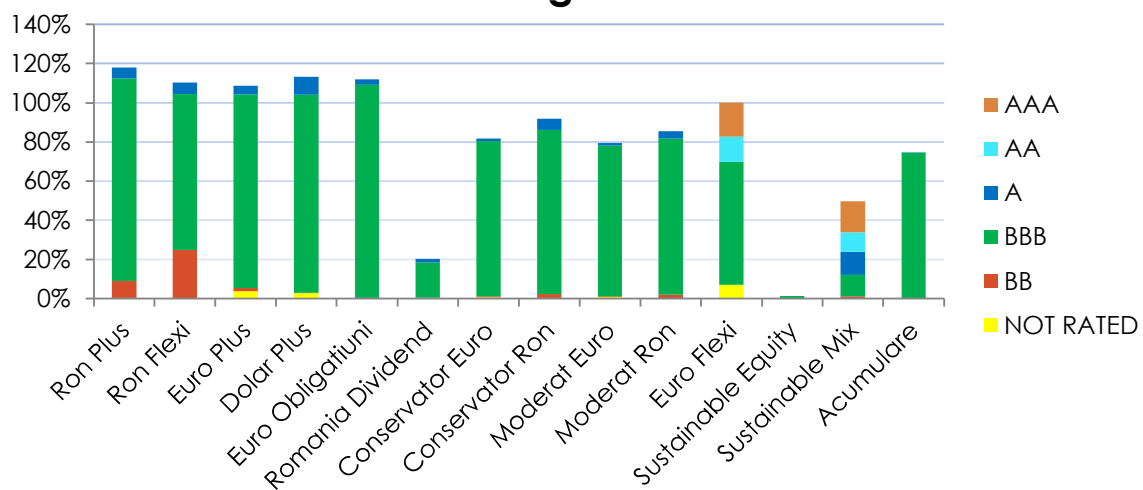
Principalele 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investitii administrate sunt prezentate in Graficul de mai jos:

Top 5 counterparty/issuer exposure



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

Rating Profile



Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

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

Riscul ESG:

Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG) – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra evaluarii activelor fondului. Riscurile ESG se impart in doua mari categorii: riscurile fizice – cele legate de impactul fizic al schimbarii climatice si riscurile tranzitorii – cele aferente tranzitiei la o economie bazata pe un nivel scazut al emisiilor de carbon. Riscurile ESG se materializeaza si prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra celorlalte categorii de risc considerate in administrarea investitiilor (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate). Astfel, in analiza de risc realizata pentru evaluarea riscurilor traditionale sunt incluse si informatii legate de factorii de tip ESG.

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

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

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

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

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

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

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2023:

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

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

X. POLITICA DE IMPLICARE

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

In conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2023 o strategie de implicare activa in raport cu companiile in care investeste in scopul imbunatatirii potentialului acestora de a crea valoare pe termen mediu si lung si implicit a performantei ajustate la risc pentru investitorii sai. Prin implicare se intelege monitorizarea, dialogul cu reprezentantii companiei si exercitarea drepturilor de vot in scopul valorificarii oportunitatilor si drepturilor ce deriva din investitia in companiile din portofoliu.

S.A.I. RAM S.A. a monitorizat in mod constant aspectele relevante legate de emitentii in care investeste in numele fondurilor aflate in administrare, incluzand strategia, performantele, riscurile financiare si nefinanciare, structura capitalului, impactul social, asupra mediului si guvernanta corporativa. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile sa influenteze in mod semnificativ capacitatea companiei de a crea valoare pe termen lung si includ atat aspecte de ordin financiar cat si de sustenabilitate.

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

Pe langa informatiile obtinute prin analiza/cercetare directa, S.A.I. RAM S.A. a intrat in dialog cu reprezentantii companiilor in scopul obtinerii unei imagini cat mai clare asupra pozitiei financiare a

companiei si a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentantii companiile au avut loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

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

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

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

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

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

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

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

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata in mod direct de catre angajatii DAI sub supervizarea Directorului de investitii, utilizand votul electronic sau prin corespondenta. In cursul anului 2023, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 97 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 97% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2023. Am ales sa nu exercitam dreptul de vot in chestiunile curente, fara impact material asupra activitatii companiei/intereselor actionarilor, in cazul detinerilor mici sau in cazul in care S.A.I. RAM a apreciat ca este in interesul fondurilor sa nu voteze in cadrul AGA. Totodata, doua AGA au avut doar scop informativ, nefiind necesara exercitarea votului.

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

Intreaga activitate a S.A.I. RAM S.A. se desfasoara in conformitate cu reglementarile specifice din domeniul pietei de capital, din domeniul pensiilor facultative, respectarea legislatiei in vigoare, a

reglementarilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) precum si cu respectarea standardelor de etica si conduita impuse de grupul Raiffeisen.

Prin intermediul reglementarilor interne are loc asigurarea unei structuri organizatorice transparente, precum si o separare adecvata a responsabilitatilor in cadrul SAI RAM. In indeplinirea atributiilor ce ii revin, Departamentul de Control Intern este subordonat direct Consiliului de Administratie si raporteaza acestuia si Directorilor S.A.I. RAM S.A., dupa caz. In indeplinirea atributiilor sale, Departamentul de Control Intern aplica procesele si activitatile prevazute in procedurile interne aferente activitatii de control intern. Departamentul de Control Intern verifica desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2023 au fost emise/actualizate o serie de proceduri interne.

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

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

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

1. Conducerea contabilitatii

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

Toate operatiunile si tranzactiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate in baza documentelor justificative si 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 01.01.2023	Sold 31.12.2023
1.	Active imobilizate	24.692.392	15.249.932
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	38.662.049	43.486.843

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

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

Datoriile in sold la 31 decembrie 2023 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (3.838.188 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (1.146.121 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (559.774 lei).

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2022	31.12.2023
1.	Venituri din activitatea curenta	35.372.271	29.830.754
2.	Venituri financiare nete	855.498	2.951.941
3.	Alte venituri din exploatare	10.312	245.618
4.	Total venituri	36.238.081	33.028.313
5.	Cheltuieli administrative	10.085.352	10.566.204
6.	Cheltuieli cu comisioanele	4.318.366	5.957.586
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	501.155	597.599
8.	Alte cheltuieli operationale	247.639	324.460
9.	Cheltuieli financiare	26.893	24.412
10.	Total cheltuieli	15.179.405	17.470.261
11.	Rezultatul brut	21.058.676	15.558.052
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.262.383	2.328.080
13.	Rezultatul exercitiului financiar	17.796.293	13.229.972

Veniturile din activitatea curenta sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative. Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitate care intra sub incidenta OUG nr.32/2012) au fost in suma de 26.930.327 lei, defalcate astfel:

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

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

Din totalulul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 5.909.601 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITĂȚI DIN DOMENIUL CERCETĂRII ȘI DEZVOLTĂRII

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

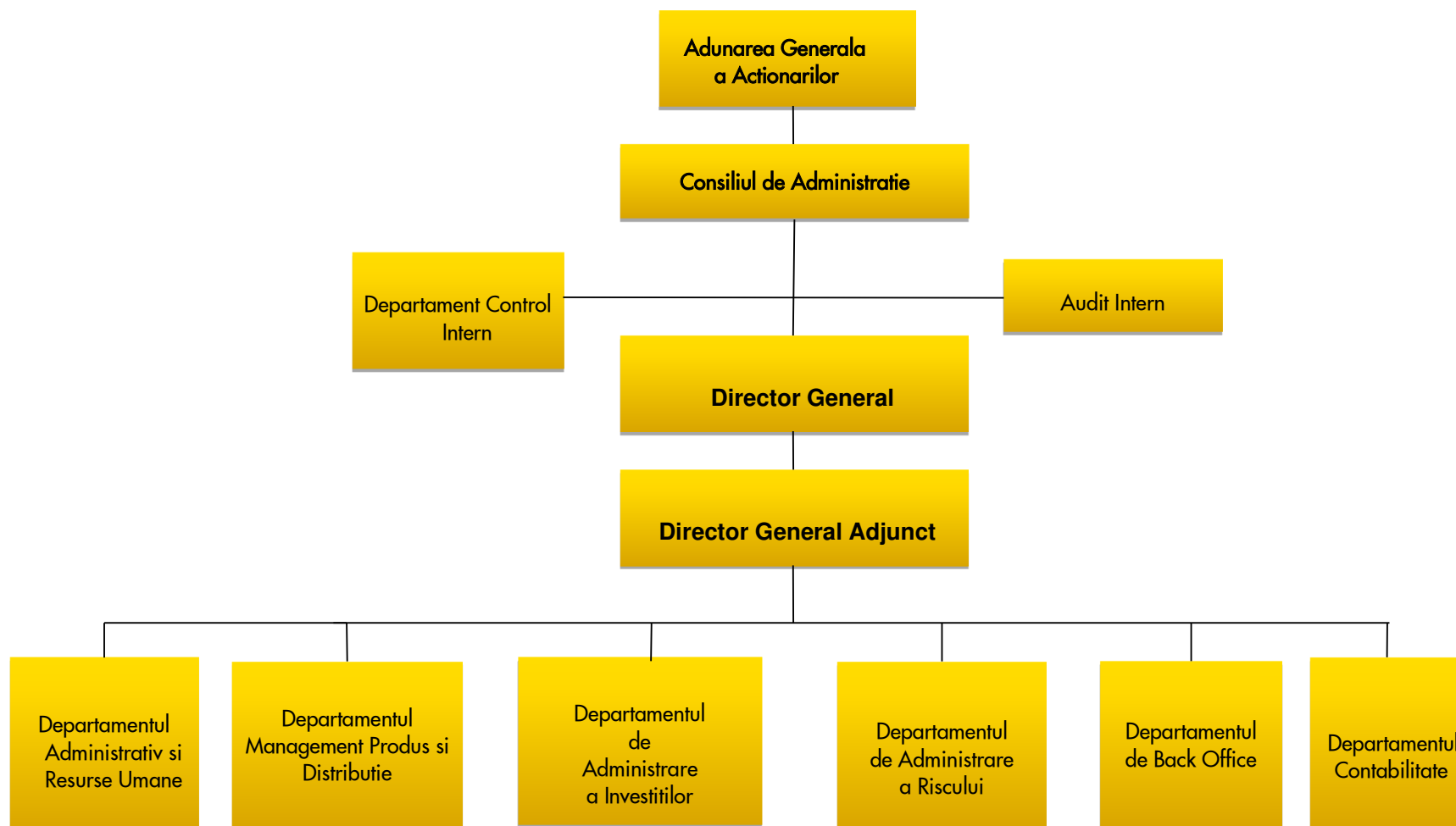
XVI. INFORMAȚII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACȚIUNI

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

Administrator
Adrian Negru



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



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2023

	Sume de plătit în cursul anului			
	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2023)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2023)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2024) sau amânate	Număr beneficiari
Indicatori/sume brute	(lei)	(lei)	(lei)	
1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	6,269,295	6,371,798	625,055	30
Remuneratii fixe	5,644,240	5,644,240	-	30
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	625,055	727,558	625,055	8
- numerar	625,055	727,558	625,055	8
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	3,814,154	3,751,613	478,880	10
A. Membri CA/CS, din care	195,000	195,000	-	1
Remuneratii fixe	195,000	195,000	-	1
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
B. Directori/membri Directorat, din care:	1,641,942	1,587,542	298,272	3*
Remuneratii fixe	1,343,670	1,343,670	-	3*
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	298,272	243,872	298,272	3*
- numerar	298,272	243,872	298,272	3*
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
C. Funcții cu atribuții de control (Departamentul de Control Intern, Audit Intern si Departamentul de Administrare a Riscului)	1,248,909	1,237,302	47,826	10
Remuneratii fixe	1,201,083	1,201,083	-	10
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	47,826	36,219	47,826	1
- numerar	47,826	36,219	47,826	1
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse in categoria personalului identificat (Directorul Departamentului Administrarea Investițiilor si Directorul Departamentului Marketing si Distribuție)	728,303	731,769	132,782	2
Remuneratii fixe	595,521	595,521	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță,	132,782	136,248	132,782	2
- numerar	132,782	136,248	132,782	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

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