

Raport privind activitatea in anul 2024

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Sustainable Mix**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Mix
in anul 2024**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a obtine cresterea moderata a capitalului investit, pe termen mediu si lung, prin investirea a minim 85% din active in Fondul deschis de investitii de tip Master, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix. 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 si obligatiuni, pe baza unor criterii de selectie a emitentilor 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 Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft. Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix este un fond de tip mixt ce are ca obiectiv de investitii cresterea moderata a capitalului. Fondul master promoveaza caracteristici de mediu si sociale și, desi nu are ca obiectiv o investitie durabila, are o proportie minima de 51% din investitii durabile (nealinate la taxonomie) cu obiective de mediu/sociale. 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 clasificați ca sustenabili pe baza criteriilor „ESG” („de mediu”, „social”, „guvernanta”). Cel putin 51 % din activele fondului master sunt investite direct in actiuni (si in valori mobiliare echivalente actiunilor) emise de companii care au sediul sau activeaza in principal in America de Nord, Europa sau Asia si/sau in obligatiuni ai caror emitenti au sediul in America de Nord, Europa sau Asia. Cel putin 25% din activele fondului sunt investite direct in actiuni. Obligatiunile si instrumentele de piata monetara in care investeste fondul sunt emise in special de entitati guvernamentale, supranationale sau corporatii.

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-mix/documente-si-rapoarte-raiffeisen-sustainable-mix/>

2. Activitatea investitionala

In anul 2024, pietele de actiuni au marcat cresteri substantiale in timp ce pietele de obligatiuni au avut o evolutie oscilanta si in usoara crestere a randamentelor.

Datele economice publicate in tarile dezvoltate au relevat o temperare a ratei inflatiei in SUA si in zona euro. Astfel la finalul anului, indicele preturilor de consum in SUA a ajuns la nivelul de 2.9%, in timp ce in zona euro a fost de 2.4%.

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

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

Randamentele titlurilor de stat americane cu maturitatea de 10 ani au cunoscut o evoluție în general crescătoare pe parcursul anului de la un nivel de circa 3.88% până la un randament de circa 4.57% la sfârșitul lunii decembrie, marcând un maxim de 4.70% și un minim de 3.62% pe parcursul anului.

Randamentele titlurilor de stat din zona euro au urmat, în principal, aceeași evoluție cu a titlurilor americane. Spre exemplu randamentele titlurilor de stat germane cu maturitatea de 10 ani au avut o valoare de circa 2.37% la finalul anului comparativ cu valoarea de circa 2.02% înregistrată la sfârșitul anului 2023, marcând un minim de 2.02% și un maxim de 2.69%.

Pe fondul relaxării politicilor monetare, a accelerării activității economice în mai multe regiuni și a rezultatelor financiare favorabile, piețele de acțiuni și-au continuat evoluția pozitivă, indicele american S&P500 înregistrând o creștere de 23.3%, indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 5.1%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a urcat cu 6.1%.

2.1 Investiții în acțiuni, obligațiuni și plasamente monetare

Expunerile Fondului pe piețele de acțiuni și obligațiuni sunt construite indirect, prin intermediul Fondului Master, la finalul anului expunerea pe unitățile de fond ale acestuia fiind de 95,52%. În continuare, datele prezentate vor fi referitoare la expunerile Fondului Master. Acesta avea la finalul anului o expunere totală pe acțiuni de aproximativ 49,31%, în timp ce ponderea totală a obligațiunilor din portofoliul fondului era de aproximativ 53,50%. Dintre investițiile în instrumente individuale, sunt excluse investițiile în companii din industria armamentului sau a producției de carbune, precum și în companii care încălcă dreptul muncii și drepturile omului.

Structura la final de an în privința alocării pe clasele de active era următoarea:

Clasa de active	Pondere în activul total
Acțiuni globale non-europene	38.56%
Obligațiuni corporative	29.19%
Obligațiuni - piețe dezvoltate	24.22%
Acțiuni europene	10.74%
Obligațiuni - piețe emergente	0.09%
Cash	1.69%
Altele	-4.50%

2.2 Plasamente monetare

La finalul anului Fondul avea o pondere a numerarului în activ de 4,48%, în timp ce ponderea numerarului în cazul Fondului Master era de 1,69% din activ.

2.3 Instrumente financiare derivate

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

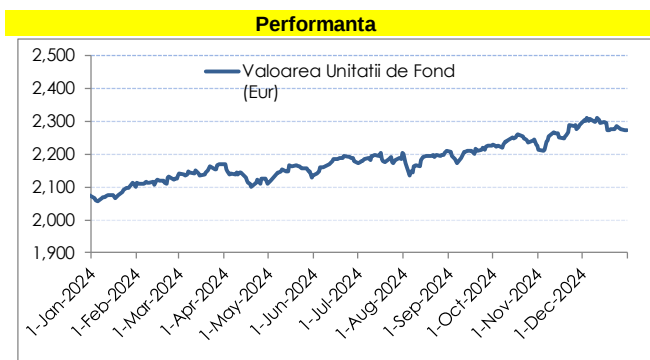
2.4. Politica de implicare

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 9,43% fiind influențat pozitiv de creșterile înregistrate atât pe piețele de obligațiuni cât și pe piețele de acțiuni.

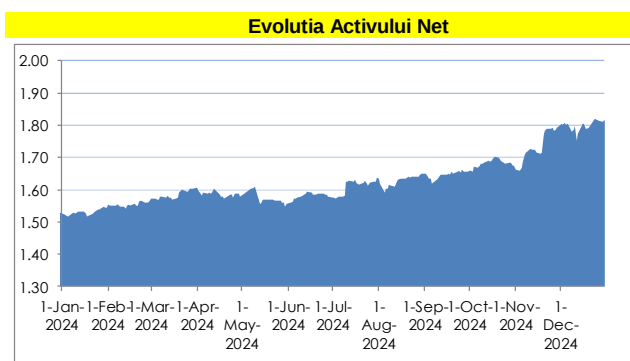
3.2 Riscul

Fondul se caracterizează printr-un nivel de risc crescut, având în vedere expunerea pe acțiuni de circa 50% din activ. Acest aspect se reflectă într-o volatilitate¹ anuală de 8,32%, calculată pe baza randamentelor săptămânale reale și simulate pentru ultimii 5 ani și o valoare a indicatorului Valoarea-la-Risc² de 13,68%.

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 2024 Fondul avea o expunere globală de 6,08% 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 mai ales de evoluția subscrierilor și a răscumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări evoluția activelor nete totale pe parcursul perioadei, acestea totalizând 1,82 mil. euro la finalul anului.

¹ Deviația standard (volatilitatea) reprezintă cea mai răspândită modalitate 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 1/2017, veniturile totale din investitii au fost de 851.166 RON, iar castigul Fondului a fost de 726.710 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 9.941.689 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de (900.663) 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 2024, comisionul de administrare, aplicat la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului are valoarea de 1.10%.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Mix 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.

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

identificati". Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 625.055 lei, din care 478.880 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2024 si de platit in cursul anului 2025 se regasesc in cadrul Raportului anual al societatii ce insoteste situatiile financiare aferente anului 2024 disponibil pe site-ul societatii.

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

- Membrii organului de conducere al RAM

- Sefii departamentelor: Administrare a Investitiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie

- Auditorul intern

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

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

In anul 2023, politica de remunerare a Societatii a fost revizuita si modificata in sensul introducerii unor precizari referitoare la procesele de marcare la piata aplicabile nivelurilor salariale si schemelor de plata variabila, in acord cu politica Grupului Raiffeisen. In urma evaluarii performantei angajatilor nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea in aplicare a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt platite comisioane de performanta angajatilor din conturile fondurilor.

Adrian-Florin Negru
Director General



Luiza Ionescu
Ofiter Conformitate



ANEXA

Nume produs: Raiffeisen Sustainable Mix

Caracteristici de mediu si/sau sociale

Raiffeisen Sustainable Mix este un fond deschis de investitii de tip feeder ce investeste minim 85% din activele sale in fondul Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., acesta avand calitatea de fond de tip master. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Mix, cat si fondul master Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix promoveaza caracteristici de mediu si sociale in acord cu prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2019/2088. La finalul anului 2024, 95,52% din activele fondului erau investite in unitati de fond ale fondului de tip master, diferenta de 4,48% 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.

Are acest produs financiar un obiectiv de investitie sustenabila?

☒ ☒ ☐ Da

☒ ☐ ☒ Nu

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.

☐ 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 ☐ Va face unu minim de investitii sustenabile cu un obiectiv social: _____%	☒ promoveaza caracteristicile de mediu/sociale (E/S) si, desi nu are ca obiectiv o investitie sustenabila, are o proportie minima de 88.10% 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 ☐ promoveaza caracteristicile de mediu/sociale (E/S) dar nu va face investitii sustenabile
---	--

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 alinate sau nu la taxonomie.

Ce caracteristici de mediu si/sau sociale sunt promovate de acest produs financiar?

Fondul ia in considerare criteriile de mediu si sociale pentru investitii, in special schimbarile climatice, capitalul natural si biodiversitatea, poluarea si deseurile, oportunitatile de imbunatatire a mediului (cum ar fi tehnologiile verzi si energia regenerabila), resursele umane, siguranta produselor, relatiile cu partile interesate si oportunitati de imbunatatire sociala (cum ar fi accesul la asistenta medicala). Guvernanta corporativa, precum si comportamentul antreprenorial si etica in afaceri („buna guvernare”) sunt premisele pentru o investitie. Nu exista 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 masoara modul in 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 ca indicator intern de sustenabilitate. Societatea de administrare analizeaza continuu companii si state pe baza surselor de cercetare interne si externe. Rezultatele acestei cercetari de sustenabilitate sunt combinate cu o evaluare ESG cuprinzatoare, inclusiv o evaluare a riscurilor ESG, pentru a crea asa-numitul indicator Raiffeisen ESG. Indicatorul Raiffeisen ESG este masurat pe o scara de la 0 la 100. Evaluarea ia in considerare si sectorul in cauza.

La sfarsitul perioadei analizate, indicatorul Raiffeisen ESG a fost de 73.15

●si comparativ cu perioada precedenta?

In anul financiar 01.01.2023-31.12.2023 valoarea indicatorului Raiffeisen ESG a fost de 74.8

In anul financiar 01.01.2022-31.12.2022 valoarea indicatorului Raiffeisen ESG a fost de 71.4

In anul financiar 01.01.2021-31.12.2021 valoarea indicatorului Raiffeisen ESG a fost de 73.1

● Care au fost obiectivele investitiilor sustenabile pe care produsul financiar le-a realizat partial si cum a contribuit investitia sustenabila la aceste obiective?

Obiectivele investitiilor sustenabile au vizat imbunatatiri in domeniile schimbarilor climatice, capitalului natural si biodiversitatii, poluarii si deseurilor, vectorilor de imbunatatire a mediului (cum ar fi tehnologiile verzi si energia regenerabila), resursele umane, raspunderea si siguranta produselor, relatiile cu grupurile de interese, si vectori de imbunatatire sociala (cum ar fi accesul la asistenta medicala) in comparatie cu piata traditionala. O buna guvernare corporativa, inclusiv practicile de afaceri si etica in afaceri, a fost o conditie prealabila pentru o investitie in fiecare caz.

Sustenabilitatea unei activitati economice a fost evaluata pe baza indicatorului corporativ intern Raiffeisen ESG. Acesta a combinat o gama larga de puncte de date referitoare la factorii de mediu, sociali si de guvernanta (ESG). Pe langa oportunitatile si riscurile de sustenabilitate, a fost examinata si transformata in ratinguri calitative si cantitative contributia pe care a avut-o activitatea de afaceri la obiectivele sustenabile de-a lungul intregului lant valoric. O parte importanta a fost influenta sustenabila a produselor si/sau serviciilor respective (activitate economica).

La sfârșitul anului contabil nivelul investițiilor în activități economice care sunt durabile din punct de vedere ecologic, în sensul Regulamentului privind Taxonomia UE, nu a depășit un nivel de minimis.

Principalele efecte adverse sunt cele mai semnificative efecte negative ale deciziilor de investitii asupra factorilor de sustenabilitate legate de problemele de mediu, sociale si ale angajatilor, respectarea drepturilor omului, anticoruptie si anti-mita.

● Cum au contribuit investitiile sustenabile pe care produsul financiar le-a facut partial la a nu se afecta semnificativ niciun obiectiv de investitii sustenabile de mediu sau social?

Pentru a evita efectele negative semnificative asupra unui obiectiv de investitii durabile de mediu sau social, valorile mobiliare care incalca criteriile negative asa cum sunt definite de societatea de administrare in acest scop si care se refera la obiective de mediu si sociale (cum ar fi extractia si utilizarea carbunelui, incalcarea drepturilor omului, incalcari ale drepturilor si coruptie) nu au fost calificate drept o investitie sustenabila.

● Cum au fost luați în considerare indicatorii de impact negativ asupra factorilor de sustenabilitate cont?

A se vedea informațiile de la secțiunea "Cum a considerat acest produs financiar principalul impactul asupra factorilor de sustenabilitate?".

- Investițiile sustenabile au fost aliniate cu Ghidurile OECD pentru întreprinderi multinationale și cu principiile directoare ale ONU privind afacerile și drepturile omului? Detalii:

Criteriile pozitive și negative cuprinse în strategia de investiții au acoperit toate aspectele Ghidurilor OECD pentru întreprinderi multinationale (cum ar fi evitarea distrugerii mediului, corupția și încălcările drepturilor omului, precum și aderarea la standardele de bază ale ILO de muncă). Conducerea fondului a monitorizat continuu diverse canale de informare, cum ar fi mass-media și agențiile de cercetare, pentru a determina dacă investițiile sunt afectate de controverse grave.

În plus, activele fondului au fost evaluate pentru posibile încălcări ale Ghidurilor OECD pentru întreprinderi multinationale prin intermediul unui instrument de screening de la un furnizor de cercetare ESG recunoscut. O companie care nu respectă Ghidurile OECD pentru întreprinderi multinationale nu este eligibilă pentru investiții. S-a presupus că există o încălcare dacă o companie a fost implicată într-unul sau mai multe incidente controversate în care au existat acuzații credibile conform cărora compania sau conducerea acesteia ar fi cauzat daune substanțiale de o amploare semnificativă, încălcând standardele globale.

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 în considerare acest produs financiar principalele efecte adverse asupra factorilor de sustenabilitate?

Luarea în considerare a principalelor efecte adverse ale deciziilor de investiții asupra factorilor de sustenabilitate a avut loc prin criterii negative, prin integrarea cercetării ESG în procesul investițional (scoruri ESG) și în selecția instrumentelor financiare (criterii pozitive). Utilizarea criteriilor pozitive a inclus evaluarea absolută și relativă a companiilor cu privire la datele referitoare la părțile interesate, de ex. referitoare la angajați, societate, furnizori, etică în afaceri și mediu. În plus, instrumentul de implicare a acționarilor a fost utilizat față de companii sub forma dialogului corporativ și în 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	✓	✓

State si organizatii supranationale		Criteriu negativ	Criteriu pozitiv
Mediu	Emisii de gaze	✓	✓
	Incalcarea prevederilor sociale din acordurile si conventiile internationale si principiile Natiunilor Unite	✓	✓



Care au fost investitiile principale ale acestui produs financiar?

Lista include investitiile care constituie cea mai mare proportie de investitii ale produsului financiar in perioada analizata, finalizata la 31.12.2024

ISIN	Instrument financiar	Sector	%Active	Tara
US5949181045	MICROSOFT CORP MSFT	Tehnologie	2,19	Statele Unite ale Americii
US67066G1040	NVIDIA CORP NVDA	Tehnologie	1,73	Statele Unite ale Americii
US0378331005	APPLE INC AAPL	Tehnologie	1,48	Statele Unite ale Americii
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A GOOGL	Telecomunicatii	1,41	Statele Unite ale Americii
US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC MSI	Tehnologie	0,89	Statele Unite ale Americii
FR001400RH06	BPIFRANCE SACA BPIFRA 3 3/8 05/25/34	Guvernamental	0,89	Franta
US58933Y1055	MERCK & CO. INC. MRK	Medical	0,79	Statele Unite ale Americii
US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES V	Financiar	0,75	Statele Unite ale Americii
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B NOVOB	Medical	0,74	Danemarca
US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE PG	Bunuri de baza	0,73	Statele Unite ale Americii
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE SU	Industrial	0,70	Franta
US55354G1004	MSCI INC MSCI	Financiar	0,69	Statele Unite ale Americii
US2788651006	ECOLAB INC ECL	Materiale	0,68	Statele Unite ale

				Americii
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG MUV2	Financiar	0,68	Germania
US78409V1044	S&P GLOBAL INC SPGI	Financiar	0,67	Statele Unite ale Americii



Care a fost proportia investitiilor legate de sustenabilitate?

Investitiile legate de sustenabilitate se refera la toate investitiile care contribuie la realizarea caracteristicilor de mediu si/sau sociale in sfera strategiei de investitii.

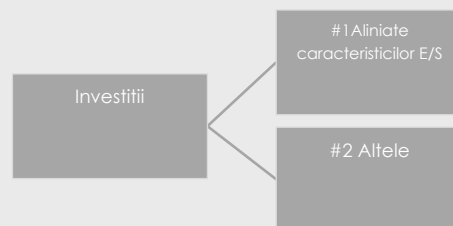
Alocarea activelor descrie ponderea investitiilor in anumite active.

● Care a fost alocarea activelor?

La sfarsitul perioadei analizate, 98.20% din activele totale ale fondului erau concentrate pe caracteristici de mediu sau sociale conform strategiei de investitii (#1, vezi si informatiile de la „In ce masura au fost indeplinite caracteristicile de mediu si/sau sociale promovate de acest produs financiar?“).

1.80% din activele totale ale fondului au fost alte investitii (#2, vezi si informatiile de la „Ce investitii au fost incluse in „alte“, care a fost scopul lor si au existat garantii minime de mediu sau sociale?“).

88.10% din activele totale ale fondului au fost investitii sustenabile cu obiective de mediu sau sociale aliniate la art. 2 (17) din Regulamentul UE 2019/2088 (#1A, vezi si informatiile de la „Care a fost ponderea investitiilor sustenabile cu un obiectiv de mediu nealinat cu Taxonomia UE?“ si „Care a fost ponderea investitiilor sustenabile din punct de vedere social?“).



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

#2 Altele - includ investitiile ramase ale produsului financiar care nu sunt nici aliniate cu caracteristicile de mediu sau sociale si nici nu sunt calificate drept investitii sustenabile.

Categoria #1 Aliniata caracteristicilor E/S acopera:

Subcategoria #1A Sustenabile - acopera investitiile sustenabile din punct de vedere al mediului si social.

Subcategoria #1B Alte caracteristici E/S - acopera investitiile aliniate caracteristicilor de mediu sau sociale care nu se califica drept investitii sustenabile.

● In ce sectoare economice erau alocate investitiile?

Sector	Pondere in activul total
Tehnologie	31.84%
Financiar	14.31%
Sanatate	13.60%
Industrial	11.89%
Telecomunicatii	7.09%
Bunuri de consum discreionar	5.45%
Altele	16.09%



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 UE²?

☐ Da:

☐ In gaze fosile

☐ In energie nucleara

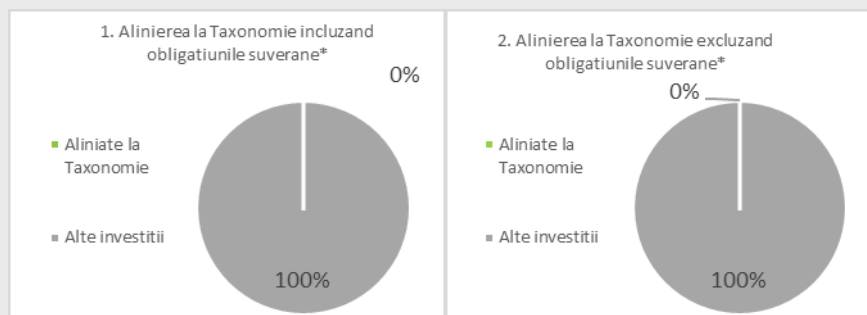
☐ Nu.

Nu este cazul.

Pentru a se conforma Taxonomiei UE, criteriile pentru gazele fosile includ limitari ale emisiilor si trecerea la energie regenerabila sau la combustibili cu emisii scazute de carbon pana la sfarsitul anului 2035. Pentru energia nucleara, criteriile includ reguli cuprinzatoare de siguranta si de gestionare a deseurilor.

Activități de facilitare
Activarea directă a altor activități pentru a face o contribuție substanțială la un mediu obiectiv.
Activități de tranziție sunt activități pentru care alternative cu emisii scăzute de dioxid de carbon nu sunt încă disponibile și printre altele au Emisii de gaze cu efect de seră la nivelurile corespunzătoare având cea mai bună performanță.

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

² de gazele fosile si/sau nucleare vor respecta taxonomia UE numai in cazul in care contribuie la limitarea schimbarilor climatice („atenuarea schimbarilor climatice in mod semnificativ niciunui obiectiv al Taxonomiei UE - vezi nota explicativa din marginea stanga. Criteriile complete pentru activitatile economice legate de energie nucleara care respecta Taxonomia UE sunt stabilite in Regulamentul delegat al Comisiei (UE) 2022/1214.

Care a fost ponderea investițiilor realizate în activități de tranziție și de facilitare?

La sfârșitul exercițiului financiar prescurtat, nivelul investițiilor în activități care sunt durabile din punctul de vedere al mediului în sensul taxonomiei UE Reglementarea nu a depășit un nivel de minimis.

Cum a apărut procentul de investiții care au fost aliniate la Taxonomia UE în comparație cu perioadele de referință anterioare?

În perioadele de referință anterioare, nivelul investițiilor în activități economice care sunt durabile din punctul de vedere al mediului în sensul Regulamentului UE privind taxonomia nu depășește un nivel de minimis.



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

Sustenabilitatea unei activități economice este evaluată pe baza indicatorului Raiffeisen ESG. Întrucât acesta cuprinde obiective de mediu și sociale, nu este cazul să se diferențieze între cotele individuale pentru investițiile de mediu și sociale. La sfârșitul perioadei analizate, ponderea investițiilor care urmăreau obiective de mediu și sociale era de 88.10% din activele fondului.



sunt investiții sustenabile cu un obiectiv de mediu care nu țin cont de criteriile pentru activități economice sustenabile din punct de vedere al mediului conform Taxonomiei UE.



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

Sustenabilitatea unei activități economice este evaluată pe baza indicatorului Raiffeisen ESG. Întrucât acesta cuprinde obiective de mediu și sociale, nu este cazul să se diferențieze între cotele individuale pentru investițiile de mediu și sociale. La sfârșitul perioadei analizate, ponderea investițiilor care urmăreau obiective de mediu și sociale era de 88.10% din activele fondului.



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 amânările 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.

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.

Informații mai detaliate privind punerea în aplicare a politicii de implicare pot fi găsite în raport anual de angajament pe site-ul companiei de administrare în secțiunea "Raportul nostru Subiecte/Sustenabilitate" din paragraful "Politici și rapoarte".



Fondul deschis de investitii

Raiffeisen Sustainable Mix

Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/4000119

Administrat de

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

Situatii financiare

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2024

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX

Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardele Internationale de Raportare Financiara
la 31 decembrie 2024

Continut:

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare 3

Situatia rezultatului global 4

Situatia modificarilor capitalurilor proprii 5

Situatia fluxurilor de trezorerie 6

Note explicative la situatiile financiare 7 – 28

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Sustainable Mix

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/4000119

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 Mix ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2024, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la aceasta data, si notele la situatiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. Situatiile financiare la 31 decembrie 2024 se identifica astfel:

- | | |
|---|---------------|
| • Total capital propriu: | 9.041.026 RON |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 726.710 RON |

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

Baza pentru opinie

4. Am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit (ISA), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului 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 2024, responsabilitatea noastra este sa citim acele Alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele Alte informatii sunt semnificativ inconsecvente cu situatiile financiare, sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Fond si la mediul acesteia, dobandite in cursul auditului situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31 decembrie 2024, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

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

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

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

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

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

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

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

16. Am fost angajati ca auditori ai Fondului de catre Societate prin contractul din data 14 septembrie 2020 incheiat in baza contractului cadru de administrare intre Fond si Societate pentru a audita situatiile financiare pentru exercitiile financiare 2021 - 2025. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 4 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate intre 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2024.

Confirmam ca:

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

Bucuresti, Romania

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

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

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

Auditor financiar: VASILE BULATA
Registrul Public Electronic: AF1480

29 Aprilie 2025

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

Situatia pozitiei financiare

<i>In RON</i>	<i>Nota</i>	<i>31 decembrie 2024</i>	<i>31 decembrie 2023</i>
ACTIVE			
Numerar si echivalente de numerar	6	885.046	296.790
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	8.666.126	7.355.182
Total active		9.551.172	7.651.972
CAPITALURI PROPRII SI DATORII			
Decontari cu investitorii	8	49.741	2.487
Datorii din decontari cu instrumente financiare	9	429.061	-
Alte datorii	14	31.344	29.828
Total datorii		510.146	32.315
Total capital propriu	10	9.041.026	7.619.657
Total capitaluri proprii si datorii		9.551.172	7.651.972
ADMINISTRATOR, Numele si prenumele : NEGRU FLORIN Semnatura  Stampila unitatii INTOCMIT, CRAIOVEANU ADRIANA Contabil Sef Semnatura 			

Notele explicative de la paginile 7 la 28 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

Situatia rezultatului global

<i>In RON</i>	Nota	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Pierderi nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta	11	(185)	(253)
Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	12	851.351	642.458
Total venituri		851.166	642.205
Comisioane de depozitare	15.2	(5.225)	(5.090)
Comisioane de administrare	15.1	(89.409)	(86.598)
Alte cheltuieli operationale	13	(29.822)	(30.538)
Total cheltuieli operationale		(124.456)	(122.226)
Profitul / (Pierdere) perioadei		726.710	519.979
Rezultatul global al perioadei		726.710	519.979

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 2023	10	810,3396	7.786.179
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2023:</i>			
Profitul exercitiului		-	519.979
Subscriere unitati de fond		30,7483	351.103
Rascumparare si anulare unitati de fond		(103,7578)	(1.037.604)
La 31 decembrie 2023	10	737,3301	7.619.657
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2024:</i>			
Profitul exercitiului		-	726.710
Subscriere unitati de fond		145,7642	1.614.222
Rascumparare si anulare unitati de fond		(83,6179)	(919.563)
La 31 decembrie 2024	10	799,4764	9.041.026

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele :
NEGRU ADRIAN
Semnatura
Stampila unitati

INTOCMIT,
CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

<i>In RON</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare	393.694	1.079.163
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare	(425.529)	(306.549)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii	(122.867)	(122.536)
Alte plati	(165)	(20)
Rezultat din schimburi valutare	(173)	(156)
Numerar net din activitatile de exploatare	(155.040)	649.902
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare		
Incasari de la investitori	1.662.646	306.963
Plati in numerar catre investitori	(919.639)	(1.035.340)
Numerar net din activitatea de finantare	743.007	(728.377)
Crestere/ Scaderea neta de numerar si echivalente de numerar	587.967	(78.475)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	296.790	376.278
Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	289	(1.013)
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	885.046	296.790

ADMINISTRATOR,
 Numele si prenumele :

NEGRU ADRIAN
 Semnatura
 Stampila unitatii

INTOCMIT,
 CRAIOVEANU
 ADRIANA
 Contabil Sef
 Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

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

1. Entitatea care raporteaza

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

Fondul functioneaza pe principiul colectarii de resurse financiare denumite in moneda EURO 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 Decizia A.S.F. nr. 147 din data de 31.10.2019 si fost inregistrat in Registrul public A.S.F. sub numarul CSC06FDIR/400119 din data de 31.10.2019 si si-a inceput activitatea in octombrie 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.149/20.10.2022 Autoritatea de Supraveghere financiara (ASF) a aprobat investirea de cel putin 85% din active in fondul deschis de investitii Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix. Astfel, Fondul Raiffeisen Sustainable Mix este un fond de tip feeder ce investeste in mod permanent cel putin 85% din active in fondul Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, administrat de Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., ce are calitatea de fond de tip master, in acord cu prevederile art. 125 din OUG nr. 32/2012.

Obiectivul Fondului este de a obtine cresterea moderata a capitalului investit, pe termen mediu si lung, 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 investorilor individuali acces la potentialul de crestere al pietelor internationale de actiuni si obligatiuni, pe baza unor criterii de selectie a emitentilor ce incorporeaza caracteristici ESG („mediu”, „social”, „guvernanta”), in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscurilor. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Mix, cat si fondul master Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix 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, investorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu.

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 28 aprilie 2025.

2. Bazele intocmirii (continuare)

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2024 au fost intocmite pe baza balantei contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

(b) Prezentarea situatiilor financiare

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

(c) Bazele evaluarii

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

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

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

(d) Moneda functionala si de prezentare

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

decontarea acestora si din conversia folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar a activelor si datoriilor monetare denumite in moneda straina sunt recunoscute in profit sau pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2024	Curs spot 31 decembrie 2023
EUR	4,9741	4,9746
USD	4.7768	4.4958

(b) Numerar si echivalente de numerar

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

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

(c) Instrumente financiare

In situatii financiare aferente exercitiului financiar 2024, 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).

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

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

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

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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)

- .
- Fondul include in aceasta categorie datoriile din contracte derivate, clasificate ca fiind detinute pentru tranzactionare.

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

(ii) Recunoasterea

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

(iii) Evaluarea initiala

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

(v) Derecunoastere

Un activ financiar este derecunoscut atunci cand drepturile de a primi fluxurile 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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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 recunoaste 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.

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

Pe langa faptul ca unitatile de fond au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai fi emis un alt instrument financiar sau contract care are:

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- Efectul de a 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 9.

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

Veniturile si cheltuielile cu dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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 reconosute 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

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor IFRS-uri modificate, care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2024:

- **Aranjamente de Finanțare a Furnizorilor (Amendamente la IAS 7 și IFRS 7)**

Pe 25 mai 2023, IASB a emis amendamentele privind Aranjamentele de Finanțare a Furnizorilor, modificând IAS 7 Situația Fluxurilor de Numerar și IFRS 7 Instrumente Financiare: Prezentare. Amendamentele impun entităților obligația de a furniza note specifice (calitative și cantitative) privind aceste aranjamente, inclusiv caracteristicile lor.

- **Pasive din Contracte de Leasing în Tranzacții de Vânzare și Leaseback (Amendamente la IFRS 16)**

Pe 22 septembrie 2022, IASB a emis amendamente la IFRS 16 privind Pasivele din Tranzacțiile de Vânzare și Leaseback. Anterior acestor amendamente, IFRS 16 nu includea cerințe specifice de măsurare pentru pasivele de leasing cu plăți variabile în astfel de tranzacții. Amendamentele impun vânzătorului-locator să determine 'plățile de leasing' astfel încât să nu recunoască niciun câștig sau pierdere asociată dreptului de utilizare reținut de vânzător-locator.

- **Clasificarea Pasivelor ca fiind Curente sau Non-Curente și Pasive Non-Curente cu Convenții Contractuale (Amendamente la IAS 1)**

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

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:

- **Lipsa convertibilității (Amendament la IAS 21 - Efectele Modificărilor Cursului de Schimb Valutar).**

Acest amendament la IAS 21 clarifică modul în care entitățile trebuie să evalueze și să contabilizeze tranzacțiile în monede care nu pot fi convertite liber pe piețele valutare. Standardul introduce noi cerințe de identificare și măsurare a cursului de schimb aplicabil în situațiile în care convertibilitatea este restricționată. Scopul acestui amendament este de a îmbunătăți coerența și comparabilitatea

3. Politici contabile semnificative (continuare)

raportărilor financiare în economiile cu restricții valutare semnificative. Intră în vigoare din 1 ianuarie 2025.

- **Amendamente privind Clasificarea și Evaluarea Instrumentelor Financiare (Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7).**

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

- Clarificarea criteriilor pentru clasificarea activelor financiare pe baza modelului de afaceri și a caracteristicilor fluxurilor de numerar.
- Îmbunătățiri privind recunoașterea și evaluarea datoriilor financiare, inclusiv aspecte legate de modificările termenilor contractuali.
- Noi cerințe de raportare pentru entitățile care utilizează instrumente financiare complexe, pentru a spori transparența și comparabilitatea informațiilor financiare

Intră în vigoare din 1 ianuarie 2026.

- **Contracte referitoare la electricitate dependentă de factori naturali (Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7).**

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

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

Intră în vigoare din 1 ianuarie 2026.

- **IFRS 18 Prezentarea și raportarea în situațiile financiare.**

Publicat de IASB în aprilie 2024, IFRS 18 înlocuiește IAS 1 și determină modificări semnificative ale standardelor IFRS, inclusiv IAS 8. Chiar dacă IFRS 18 nu afectează recunoașterea și măsurarea elementelor din situațiile financiare, impactul său asupra modului de prezentare și raportare este substanțial. Principalele modificări includ introducerea unor noi categorii și sub-totaluri în contul de profit și pierdere, reguli de agregare/dezagregare a informațiilor și cerințe noi pentru raportarea măsurilor de performanță definite de conducere. Standardul va intra în vigoare la 1 ianuarie 2027, permițând adoptarea anticipată.

- **IFRS 19 Filiale fără răspundere publică: raportare.**

Publicat de IASB în mai 2024, IFRS 19 introduce un cadru simplificat de raportare pentru filialele care nu au obligația de a furniza informații publice extinse, dar care aplică IFRS în raportarea lor financiară. Acest standard reduce cerințele de raportare pentru aceste entități, menținând totodată transparența și comparabilitatea informațiilor financiare. Principalul beneficiu al IFRS 19 este reducerea costurilor administrative și de raportare, fără a compromite utilitatea datelor pentru utilizatorii situațiilor financiare. Standardul va intra în vigoare la 1 ianuarie 2027, permițând adoptarea anticipată.

Fondul a ales să nu adopte aceste amendamente la standardele existente înaintea datelor efective de intrare în vigoare. Conducerea anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente la standardele existente nu vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului în perioada de aplicare inițială.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(l) Clasificare active si datorii

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

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

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

Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este de a obtine cresterea moderata a capitalului investit, pe termen mediu si lung, 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, investorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc mediu.

Politica de investitii

Fondul investeste minim 85% din activele sale in titlurile de participare ale fondului Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, ce are calitatea de fond de tip master. Atat fondul Raiffeisen Sustainable Mix cat si fondul master Sustainable Mix 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 denominate in aceeași 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:

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Denumire fond	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix
Tip fond	Fond deschis de investitii
Cod ISIN	AT0000A1TWL9
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

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix este un fond de tip mixt ce are ca obiectiv de investitii cresterea moderata a capitalului. 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 direct in actiuni (si in valori mobiliare echivalente actiunilor) emise de companii care au sediul sau activeaza in principal in America de Nord, Europa sau Asia si/sau in obligatiuni ai caror emitenti au sediul in America de Nord, Europa sau Asia. Cel putin 25% din activele fondului sunt investite direct in actiuni. Obligatiunile si instrumentele de piata monetara in care investeste fondul sunt emise in special de entitati guvernamentale, supranationale sau corporatii.

Dintre investitiile in instrumente individuale, sunt excluse investitiile in companii din industria armamentului, ce activeaza in ingineria genetica a culturilor sau companii care incalca dreptul muncii sau drepturile omului etc. 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.

Fondul nu va fi administrat prin raportare la un benchmark.

Fondul nu va investi în instrumente de tipul Total Return Swap. Avand in vedere Politica de investitii descrisa mai sus, Societatea de administrare urmareste mentinerea profilului de risc al Fondului in categoria de risc mediu. 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.

4. Managementul riscului financiar (continuare)**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) și un administrator de fonduri de investitii alternative în sensul Legii privind administrarea fondurilor de investitii alternative (AFIMG). Compania a fost fondată în decembrie 1985 și are forma juridică a unei societăți cu răspundere limitată (Ges.m.b.H.), fiind înregistrată în registrul comerțului al Tribunalului Comercial din Viena cu numărul de înregistrare a comerțului 83517w. Sediul social și sediul central al companiei este Viena, adresa de afaceri fiind A-1190 Viena, Mooslackengasse 12. Societatea are domiciliul în același stat membru ca și fondul de investiții. Fondul master cu denumirea Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix este un fond de investiții în conformitate cu prevederile legale și respectă Directiva 2009/65/CE (Directiva OPCVM). Documentele fondului pot fi accesate în limba engleza și la adresa www.rcm-international.com. La cerere, în agentile Raiffeisen Bank sunt puse la dispoziția investitorilor în mod gratuit, prospectul și regulile fondului master, documentul cu informații cheie, precum și rapoartele anuale, semestriale și alte rapoarte curente în limba engleza. Documentul de informații cheie poate fi pus la dispoziție și în limba română.

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H (RKAG), în calitate de societate de administrare a fondului master a încheiat cu SAI Raiffeisen Asset Management S.A. (SAI RAM) un acord în conformitate cu prevederile legale, în vederea unei bune cooperări corespunzătoare și care conține cel puțin următoarele aspecte:

- punerea la dispoziție de către (RKAG) către SAI RAM a tuturor documentelor fondurilor și a oricaror modificări aduse acestora prin e-mail, cel mai târziu la data intrării în vigoare a modificărilor
- Informarea corespunzătoare a SAI RAM a delegării activităților de administrare a investițiilor și de administrare a riscului către terțe părți, înainte de intrarea în vigoare a acestora;
- furnizarea zilnică către SAI RAM a informațiilor privind expunerea globală a fondului master în vederea calculării expunerii globale a fondului feeder
- notificarea SAI RAM fără întârziere a oricaror încălcări a legislației aplicabile sau a prevederilor prospectului
- informarea cu celeritate asupra erorilor și corecțiilor privind calculul valorii activului net

Tehnici/instrumente folosite în administrarea portofoliului

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

- Analiza îndeplinirii obiectivelor investitoriale asumate de către fondul de tip master – presupune monitorizarea continuă a activității fondului și a rezultatelor investitoriale ale acestuia;
- Analiza factorilor de mediu, sociali și de guvernanta corporativă (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potențiale asociate acestora, dar și oportunitățile care pot să derive din acești factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performanței companiilor pe termen mediu și lung. În acest sens, se analizează modalitatea în care un emitent este expus la factorii ESG precum și măsura în care echipa de management gestionează în mod eficient impactul potențial al acestor factori asupra activității companiei și gradul de transparență în acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiențe, întreruperi operaționale, litigii și daune reputaționale, care pot afecta în cele din urmă capacitatea emitentului de a-și îndeplini obligațiile financiare.
- Instrumente financiare derivate – utilizate exclusiv în scop de acoperire a riscului, în conformitate cu prevederile legale.

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

Investitiile în fonduri deschise de investiții comportă avantaje specifice (administrare profesionistă, diversificare, lichiditate, etc.), dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net. Rândamentul potențial al unei investiții este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat acesteia.

Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii, asadar exista posibilitatea ca la vizarea unitatilor de Fond detinute, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita.

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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 (Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix), 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.

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

Riscul valutar - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau 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

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.

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 (Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix), 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.

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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 2024	31 decembrie 2023
<i>in functie de distributia geografica</i>		
Romania	9%	4%
Global	91%	96%
Total	100%	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 2024 :

Investment Grade	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
DA*	885.046	296.790
NU**	-	-

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

Atat in anul 2024 cat si in 2023 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

(c) Riscul valutar

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

La 31 decembrie 2024, expunerea valutara a fondului este de 5.515 EUR pe RON. O apreciere de 1% a valutei RON fata de EURO ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 55 EURO, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

(d) Riscul de rata a dobanzii

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

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

31 decembrie 2024

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	885.046	-	-	-	-	885.046
Total active financiare	885.046	-	-	-	-	885.046
	<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 senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	885.046	-	-	-	-	885.046

31 decembrie 2023

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	296.790	-	-	-	-	296.790
Total active financiare	296.790	-	-	-	-	296.790
	<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 senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	296.790	-	-	-	-	296.790

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(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 433.306 ron (367.759 ron în anul 2023), o variație negativă de 5% având un impact net egal și de semn contrar.

(f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate - are două componente distincte, dar strâns legate între ele:

- *riscul de lichiditate al pieței/activelor* - reprezintă riscul ca fondul să nu poată transforma într-o perioadă adecvată de timp activele în disponibilități banesti fără a influența semnificativ prețul de piață al acestora
- *riscul de finanțare* (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezintă riscul ca fondul să nu poată onora cererile de rascumpărare depuse de investitori în intervalul de timp prevăzut în prospect

Conform regulilor ASF, rascumpărările pot fi plătite în termen de cel mult 10 zile de la înregistrarea cererii.

Datorii financiare

Grupele de scadență se bazează pe perioada rămasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadenței contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plătește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plata.

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2024 este realizată pe grupe de scadență având în vedere perioada rămasă de la sfârșitul perioadei de raportare la data scadenței contractuale și nu include fluxurile de numerar din dobânzi ulterioare datei de raportare decât pentru elementele de datorie.

31 decembrie 2024

	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	885.046	-	-	-	-	885.046
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8.666.126	-	-	-	-	8.666.126
Total active financiare	9.551.172	-	-	-	-	9.551.172
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	31.344	-	-	-	-	31.344
Datorii din decontari	478.802	-	-	-	-	478.802
Total datorii	510.146	-	-	-	-	510.146
Excedent de lichiditate	9.041.026	-	-	-	-	9.041.026

4. Managementul riscului financiar (continuare)

	31 decembrie 2023					
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Numerar si echivalente numerar	296.790	-	-	-	-	296.790
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7.355.182	-	-	-	-	7.355.182
Total active financiare	7.651.972	-	-	-	-	7.651.972
	<3 luni	<6 luni	<1 an	<5 ani	>5 ani	Total
Alte datorii	29.828	-	-	-	-	29.828
Datorii din decontari	2.487	-	-	-	-	2.487
Total datorii	32.315	-	-	-	-	32.315
Excedent de lichiditate	7.619.657	-	-	-	-	7.619.657

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% (100% la 31.12.2023) din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2024.

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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

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

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare pot include rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutar, indici 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 2024

In Ron

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	8.666.126	-	-
Total	8.666.126	-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	885.046	-	-
Decontari cu investitorii	(49.741)	-	-
Datorii din decontari cu instrumente financiare	(429.061)	-	-
Total	406.244	-	-

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

31 decembrie 2023 <i>In Ron</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumente financiare evaluate la valoarea justa			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7.355.182	-	-
	7.355.182		
Total		-	-
Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa			
Numerar si echivalente de numerar	296.790	-	-
Decontari cu investitorii	(2.487)	-	-
Total	294.303	-	-

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

6. Numerar si echivalente de numerar

<i>In ron</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Conturi la banci in lei(i)	27.430	1.241
Conturi la banci in valuta(i)	857.616	295.550
Total	885.046	296.790

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

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

<i>In ron</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Unitati de fond (i)	8.666.126	7.355.182
Total	8.666.126	7.355.182

(i) Unitatile de fond la 31 decembrie 2024, cat si la 31 decembrie 2023 reprezinta investitii denuminate in euro la fonduri din afara Romaniei.

La 31 Decembrie 2024 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este cu 1.084.912 ron mai mare (cu 319.626 ron mai mare la 31.12.2023) decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond.

Investitiile financiare prezentate la punctele de la (i) au fost evaluate la valoarea justa, diferenta de valoare justa fiind recunoscuta prin contul de profit si pierdere.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024

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

8. Decontari cu investitorii

La 31 decembrie 2024 Decontarile cu investitorii in valoare de 49.741 ron (2.487 ron la 31 decembrie 2023) reprezinta contravaloarea sumelor intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor.

9. Datorii din decontari cu instrumente financiare

Datoriile din decontari cu instrumente financiare reprezinta sume de platit ca urmare a cumpararilor de valori mobiliare (428.986 ron), precum si datoriile privind comisioanele de intermediere (75 ron) .

10. Capitaluri proprii

Capital privind unitatile de fond

Capitalul propriu al Fondului este de 9.041.026 ron (la 31.12.2023 7.619.657 ron), divizat in 799,4764 unitati de fond (la 31.12.2023 737,3301 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Autoritatea de Supraveghere Financiara. Regulele de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea.

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 cotaie relevanta publicata de Bloomberg, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si a amortizarii discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului, plecand de la pretul net de achizitie (in cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu exista reper de pret compozit relevant) sau de la ultimul pret compozit folosit in evaluare. In contabilitate, aceste instrumente sunt reevaluate si inregistrate la valoarea justa folosind tehnici consacrate de evaluare. Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

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 2024 si 2023 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 fiecarei perioade de raportare si valoarea rezultatului global pe unitate de fond.

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

10. Capitaluri proprii (continuare)

<i>Nr. unitati de fond</i>	Unitati de fond aflate in circulatie	Rezultatul global/ Numar unitati de fond
La 1 ianuarie 2023	810,3396	(2.733,52)
Rascumparare si anulare	(103,7578)	
Subscriere	30,7483	
La 31 decembrie 2023	737,3301	705,22
Rascumparare si anulare	(83,6179)	
Subscriere	145,7642	
La 31 decembrie 2024	799,4764	908,98

Valoarea activului net per unitate de fond	31 decembrie 2024 EURO	31 decembrie 2024 RON	31 decembrie 2023 EURO	31 decembrie 2023 RON
Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS)	2.273,5136	11.308,6839	2.077,3770	10.334,1196
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	2.273,5136	11.308,6839	2.077,3770	10.334,1196

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.

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

Castigurile nete din diferente de curs valutar sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond (in anul 2024 a fost inregistrata o pierdere de 185 de ron, in anul 20223 a fost inregistrata o pierdere de 253 de ron). Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile fondului in valuta straina.

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
<i>Castiguri aferente:</i>		
- unitatilor de fond	851.351	642.458
Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	851.351	642.458

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

13. Alte cheltuieli operationale

Alte cheltuieli operationale au fost generate de:

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	7.626	7.331
Comisioane de intermediere	223	222
Onorariu de audit	21.903	21.776
Alte cheltuieli	-	1.139
Comisioane bancare	70	70
Total	29.822	30.538

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2024, este in suma de 4.403 euro (in anul 2023 4.403 euro).

Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2024 si 2023 in afara de cele pentru auditul statutar.

14. Alte datorii

Alte datorii constau in datorii ale Fondului catre:

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Autoritatea de Supraveghere Financiara. reprezentand taxa aferenta lunii Decembrie ce urmeaza sa fie platita in luna urmatoare	705	594
SAI Raiffeisen Asset Management SA. Administratorul Fondului. reprezentand comisionul de administrare si de subscriere aferent lunii Decembrie	8.259	6.930
Raiffeisen Bank. reprezentand comisionul de depozitare aferent lunii Decembrie	478	405
Cheltuieli de audit financiar	21.902	21.899
Total	31.344	29.828

15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale

15.1. Administratorul Fondului

La 31 decembrie 2024, in datorii curente era inregistrata suma de 8.259 ron (6.930 ron la 31.12.2023) reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2024 a fost de 89.409 ron (86.598 ron la 31.12.2023).

15.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare si custodie catre Fond. La 31 decembrie 2024, in datorii curente era inregistrata suma de 478 ron (405 ron la 31.12.2023) 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 2024 au fost de 5.225 ron (5.090 ron la 31.12.2023) .

15.3 Altele

La 31 decembrie 2024 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 885.046 ron (conturi curente in lei: 27.430 ron, conturi curente in euro: 172.416 euro).

La 31 decembrie 2023 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 296.790 ron (conturi curente in lei: 1.241 ron, conturi curente in euro: 59.412 euro).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2024 catre Raiffeisen Bank au fost de 70 ron (70 ron in anul 2023).

16. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

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

ADMINISTRATOR,
NEGRU ADRIAN
Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,
CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef
Semnatura



**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX
la data 31.12.2024**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	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%
	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%
1.2	- 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%
	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, aprobat 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%
1.3	- 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%
	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00	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%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	177.930.81	177.930.81	885.045.63	9.76%
	- disponibil in cont curent	177.930.81	177.930.81	885.045.63	9.76%
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 instituti de credit din Romania (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.3	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00	0.00	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%
	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%
5.2	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	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%
	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%
6	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
		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. a 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 / ACP/ FIA	1,524,137.80	1,742,250.00	8,666,125.73	95.52%
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	Alte active, din care	-96,244.00	-96,244.00	-478,727.28	-5.28%
	- sume in tranzit	-86,244.00	-86,244.00	-428,986.28	-4.73%
	- 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	-10,000.00	-10,000.00	-49,741.00	-0.55%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
11	ACTIV TOTAL	1,605,824.61	1,823,936.81	9,072,444.07	100.00%
12	Cheltuielile fondului		6,316.29	31,417.86	
	- cheltuieli privind plata comisionelor datorate societati de administrare a investitiilor		1,660.50	8,259.49	
	- cheltuieli privind plata comisionelor datorate depozitarului		96.04	477.71	
	- cheltuieli privind plata comisionelor datorate intermediarilor		15.00	74.61	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate ASF		141.77	705.18	
	- cheltuieli cu taxa de audit		4,402.98	21,900.86	
	- rascumparari de platit		0.00	0.00	
	- alte cheltuieli		0.00	0.00	
13	ACTIV NET		1,817,620.52	9,041,026.21	
14	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:				
	- persoane fizice		799,4764	799,4764	
	- persoane juridice		0,0000	0,0000	
15	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		2,273,5136	11,308,6840	
16	Numar investitori, din care :		58	58	
	- persoane fizice		58	58	
	- persoane juridice		0	0	

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	Data	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Activ net		1,573,792.05	1,531,712.58	1,817,820.52
VUAN		1,942,1389	2,077,3771	2,273,5136

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX la data 31.12.2024

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	27,429.71	0.30%
TOTAL	27,429.71	0.30%

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	172,416.30	4.9741	857,615.92	9.45%
TOTAL			857,615.92	9.45%

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 in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN-NACHHA MIX VTA	AT0000A1TWL9	31/12/2025	12,120.0000	143.7500	143.7500	4.9741	8,666,125.73	0.03%	95.52%
TOTAL							8,666,125.73		95.52%

ACTIV TOTAL	9,072,444.09
-------------	--------------

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX
la data 31.12.2024**

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2023				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2024				Diferente (iei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.39%	100.00%	1,537,708.54	7,649,484.90	100.35%	100.00%	1,813,936.81	9,022,703.09	1,373,218.18
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
	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
1.2	- 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-iei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.3	- 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 noi 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.63 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	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 instituti 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 instituti 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 instituti de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	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 membru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	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	3.90%	3.88%	59,661.14	296,790.31	9.84%	9.81%	177,930.81	885,045.64	
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.62 (1) lit. a 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	96.53%	96.15%	1,478,547.40	7,355,181.90	96.38%	96.05%	1,742,250.00	8,666,125.73	1,310,943.83
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	-0.03%	-0.03%	-500.00	-2,487.30	-5.88%	-5.86%	-106,244.00	-528,468.28	-525,960.98
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-5.32%	-5.31%	-96,244.00	-478,727.28	-478,727.28
	- sume la distribuitori	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
	- sume in curs de rezolvare	-0.03%	-0.03%	-500.00	-2,487.30	-0.55%	-0.55%	-10,000.00	-49,741.00	-47,253.70
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	Alte active	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
II.	Total obligatii	0.39%	0.39%	5,995.96	29,827.50	0.35%	0.35%	6,316.29	31,417.86	
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.09%	0.09%	1,393.16	6,930.41	0.09%	0.09%	1,660.50	8,259.49	1,329.08
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.00%	0.00%	45.19	224.80	0.00%	0.00%	53.90	268.10	43.30
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	0.00
6.	Cheltuieli de emisuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisiunilor / tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	119.47	594.32	0.01%	0.01%	141.77	710.18	110.86
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.29%	0.29%	4,401.90	21,897.69	0.24%	0.24%	4,402.98	21,900.86	3.17
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	36.24	180.28	0.00%	0.00%	57.14	284.22	103.94
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%	36.24	180.28	0.00%	0.00%	57.14	284.22	103.94
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
III.	Valoarea activului net (I-II)			1,531,712.58	7,619,657.40			1,807,620.52	8,991,285.23	1,371,627.83

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2024

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	31.12.2024	31.12.2023	
Valoarea activ net	1,817,620.52	1,531,712.58	285,907.94
Numar de unitati de fond in circulatie	799.48	737.33	62.15
Valoarea unitara a activului net	2,273.5136	2,077.3771	196.1365

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

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

I. ACTIVITATI:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

La data de 31.12.2024 structura acționariatului SAI RAM era:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:

Consiliul de Administratie are urmatoarea componenta la 31.12.2024:

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

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

Directorii societatii de administrare a investitiilor la 31.12.2024:

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

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

Auditul financiar al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in anul 2024 de Deloitte Audit SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, avand autorizatia nr. 25/25.06.2001.

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

Auditul intern al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in anul 2024 de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018).

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

Departamentul de Administrare a Riscului:

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

V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII

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

VI.SISTEMUL DE GUVERNANTA

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

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

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

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

1. Structura de conducere a Societatii:

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

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

a) Adunarea Generala a Actionarilor

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

b) Consiliul de Administratie

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

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

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

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

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

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

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

c) Conducerea Executiva

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

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

2.Comitetele din cadrul Societatii:

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

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

a) Comitetul de Audit

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

Comitetul informeaza membrii Consiliului de Administratie cu privire la rezultatele auditului statutar; 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 2024, Comitetului de Management si Control al Riscului Operational avea in componenta cinci membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

f) **Comitetul de Investitii**

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

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

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

Functia de Administrare a Riscurilor este detinuta de catre Seful dept. de Administrare a Riscului, care este desemnat sa supravegheze implementarea politicii de management

al riscurilor in cadrul Societatii. Aceasta functie este independenta din punct de vedere functional fata de celelalte operative, avand linie directa de raportare catre Conducerea Executiva.

b) Functia de Conformitate/Control Intern

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

c) Functia de Audit Intern

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

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

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

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

Prin sistemul sau de management al performantei, societatea asigura recompensarea intr-o maniera echitabila, transparenta, motivanta si de inalta calitate a performantelor

angajatilor, care contribuie in mod colectiv si individual la indeplinirea obiectivelor Societatii.

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

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

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

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

Cheltuielile cu personalul in 2024 au fost de 7.040.412 lei, din care 3.368.205 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 625.055 lei, din care 478.880 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2024 si de platit in cursul anului 2025 se regasesc in macheta atasata prezentului raport.

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

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

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

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

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

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

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

VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

1. Aspecte generale

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

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

2. Activitatea desfășurată de Funcția de Conformitate / Control Intern

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

confidential. Ofiterul de Conformitate se asigura ca Societatea este constienta de evolutiile legislative care ar putea avea un impact asupra activitatii si acorda suport departamentelor Societatii pentru a raspunde schimbarilor legislative. Activitatile Functiei de Conformitate sunt supuse revizuirii periodice de catre Functia de Audit Intern.

In cadrul societatii este desemnat un Ofiter de Conformitate SB/FT, conform legislatiei si Procedurii privind prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii terorismului. Acesta coordoneaza implementarea politicilor si procedurilor interne referitoare la prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii actelor de terorism.

Activitatea de control intern are doua directii principale:

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

Activitatea de control intern are la baza urmatoarele principii:

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit

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

Riscul de piață

Riscul de rata a dobânzii

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

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

Riscul de pret

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

Riscul valutar

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

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

Riscul de lichiditate

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

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

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

Riscul operational

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

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

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

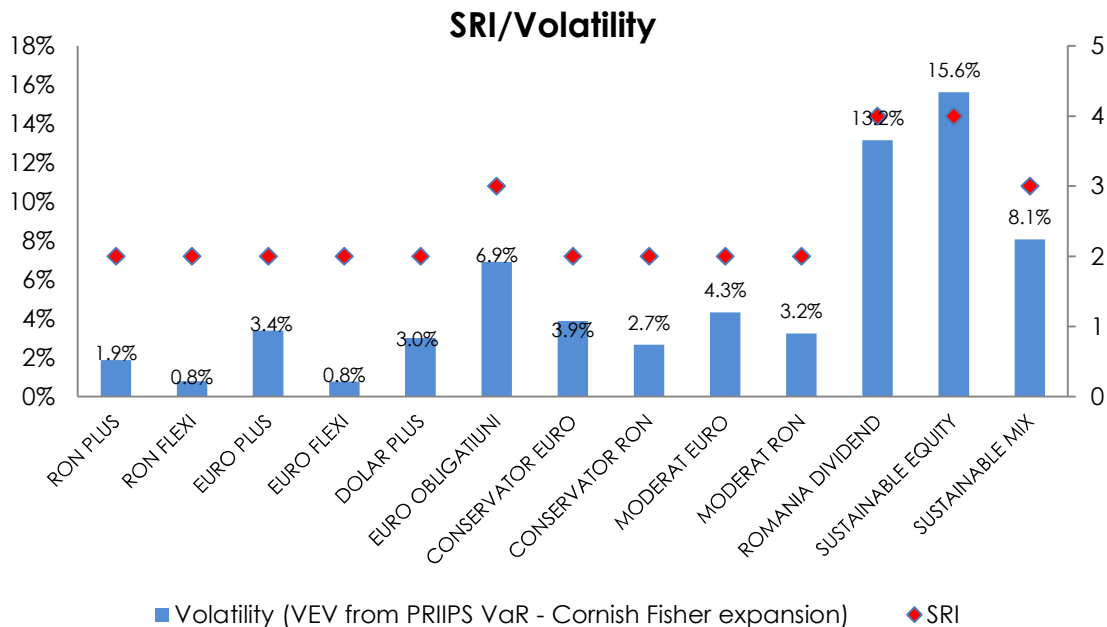
Prin sisteme de administrare a riscurilor se intelege ansamblul elementelor relevante ale structurii organizatorice a RAM avand ca rol central asigurarea functiei permanente de administrare a riscului, precum si al aranjamentelor, proceselor si tehnicilor care au legatura cu activitatea de administrare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

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

In conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European si al Consiliului si cu Regulamentul Delegat (UE) 2017/653 al Comisiei de completare a Regulamentul (UE) nr. 1286/2014

a fost calculat indicatorul SRI pentru fondurile de investitii administrate de RAM. Acesta permite incadrarea intr-o clasa de risc de la 1 la 7, tinand cont atat de riscul de piata, cat si de riscul de credit.

Situatia la data de 31 decembrie 2024 este prezentata in imaginea de mai jos:



Riscul de piata:

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

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

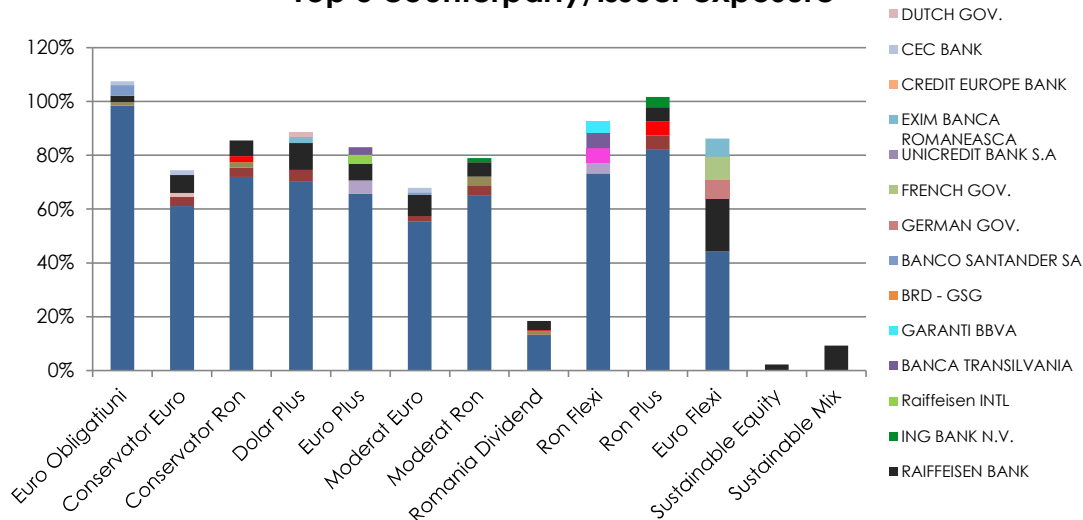
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit.

Riscul de credit:

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

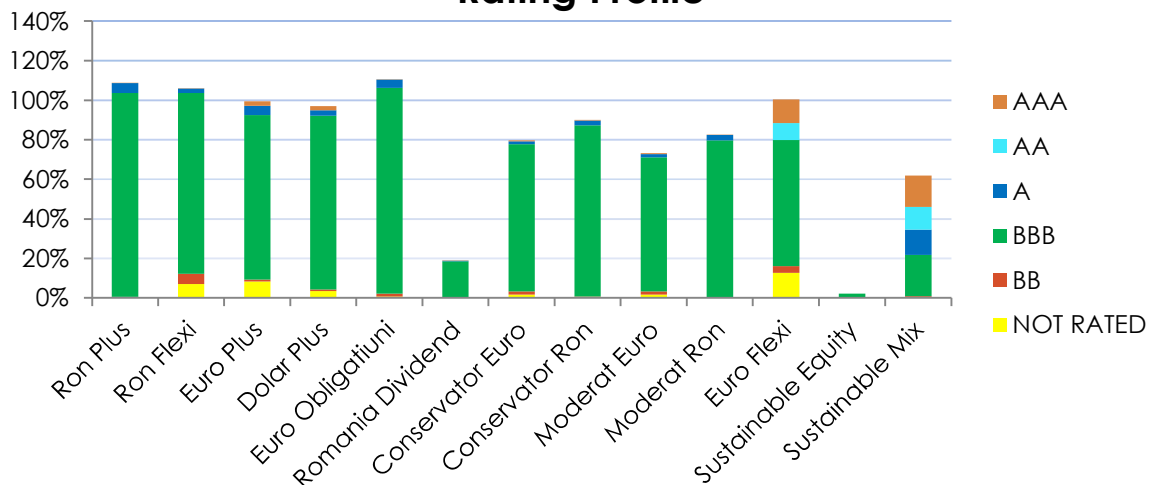
Principalele 5 expuneri la riscul de credit pe fiecare dintre fondurile de investitii administrate sunt prezentate in Graficul de mai jos:

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

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

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

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

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

FDI Raiffeisen Sustainable Equity si FDI Raiffeisen Sustainable Mix sunt fonduri de tip Feeder care investesc in fonduri Master. Acestea din urma se promoveaza ca fiind fonduri care respecta principiile ESG si sunt clasificate ca fonduri administrate conform art. 8 conform SFDR.

CONCLUZIILE EVALUARII EFICIENTEI SISTEMULUI DE ADMINISTRARE A RISCURILOR

Avand in vedere faptul ca in cursul anului 2024:

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

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

X. POLITICA DE IMPLICARE

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

In conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2024 o strategie de implicare activa in raport cu companiile in care investeste in scopul imbunatatirii potentialului acestora de a crea valoare pe termen mediu si lung si implicit a performantei ajustate la risc pentru investitorii sai. Prin implicare se intelege monitorizarea, dialogul cu reprezentantii companiei si exercitarea drepturilor de vot in scopul valorificarii oportunitatilor si drepturilor ce deriva din investitia in companiile din portofoliu.

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

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

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

reprezentantii companiile au avut loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

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

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

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

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

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

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

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

Exercitarea drepturilor de vot a fost efectuata in mod direct de catre angajatii DAI sub supervizarea Directorului de investitii, utilizand votul electronic sau prin corespondenta. In cursul anului 2024, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 91 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 94.8% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2024. Am ales sa nu exercitam dreptul de vot in chestiunile curente, fara impact material asupra activitatii companiei/intereselor actionarilor, in cazul detinerilor mici sau in cazul in care S.A.I. RAM a apreciat ca este in interesul fondurilor sa nu voteze in cadrul AGA. Totodata, 3 AGA au avut doar scop informativ, nefiind necesara exercitarea votului.

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

XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII

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

Prin intermediul reglementarilor interne are loc asigurarea unei structuri organizatorice transparente, precum si o separare adecvata a responsabilitatilor in cadrul SAI RAM. In indeplinirea atributiilor ce ii revin, Departamentul de Control Intern este subordonat direct Consiliului de Administratie si raporteaza acestuia si Directorilor S.A.I. RAM S.A., dupa caz. In indeplinirea atributiilor sale, Departamentul de Control Intern aplica procesele si activitatile prevazute in procedurile interne aferente activitatii de control intern. Departamentul de Control Intern verifica desfasurarea activitatii in conformitate cu legislatia aplicabila si cu reglementarile interne ale societatii. In acest sens, in anul 2024 au fost emise/actualizate o serie de proceduri interne.

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

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

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

1. Conducerea contabilitatii

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

2. Principiile contabilitatii

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

3. Evidenta contabila

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

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

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

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

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

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

5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

Situatia pozitiei financiare

-Lei-

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

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

Datoriile in sold la 31 decembrie 2024 sunt formate in cea mai mare parte din datorii catre furnizori (12.326.325 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (901.412 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (861.253 lei).

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

Situatia rezultatului global

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2023	31.12.2024
1.	Venituri din activitatea curenta	29.830.754	48.598.064
2.	Venituri financiare nete	2.951.941	2.371.270
3.	Alte venituri/cheltuieli din exploatare	245.618	(187.989)
4.	Total venituri	33.028.313	50.781.345
5.	Cheltuieli administrative	10.566.204	11.828.757
6.	Cheltuieli cu comisioanele	5.957.586	14.536.593
7.	Ajustari de valoare privind imobilizarile	597.599	870.600
8.	Alte cheltuieli operationale	324.460	401.855
9.	Cheltuieli financiare	24.412	20.074
10.	Total cheltuieli	17.470.261	27.657.879
11.	Rezultatul brut	15.558.052	23.123.466
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	2.328.080	3.586.236
13.	Rezultatul exercitiului financiar	13.229.972	19.537.230

Veniturile din activitatea curenta sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative. Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitate care intra sub incidenta OUG nr.32/2012) au fost in suma de 44.094.042 lei, respectiv venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii.

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

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

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

XIII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII

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

XIV. ELEMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

XV. ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII

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

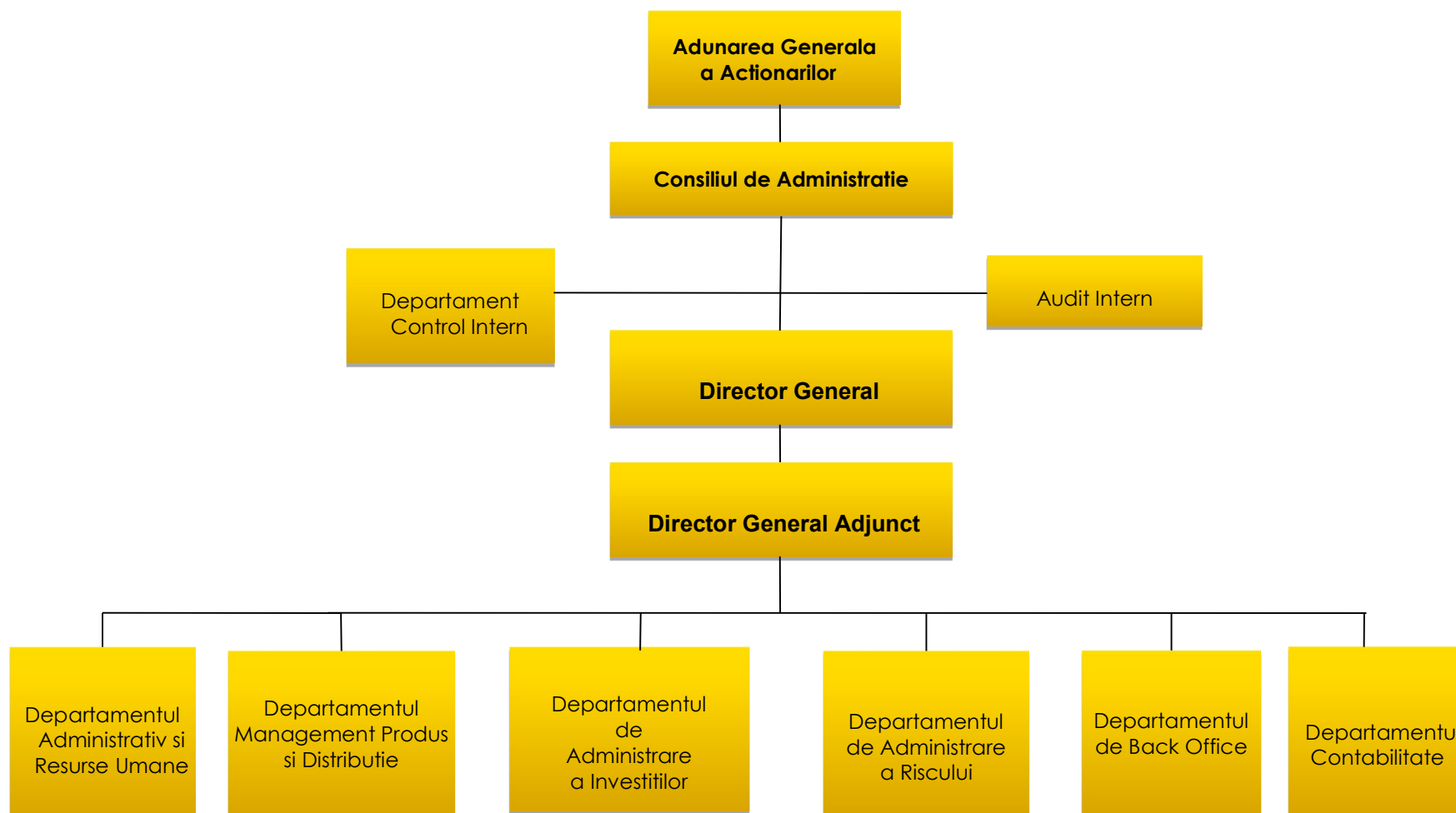
XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRILOR ACTIUNI

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

Administrator
ADRIAN NEGRU



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



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2024

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