

# **Raport privind activitatea in anul 2025**

**Fondul Deschis de Investitii  
Raiffeisen Conservator Euro**

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

**Raport  
privind activitatea  
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro  
in anul 2025**

## **1. Generalitati**

### *Obiectiv*

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

### *Strategia investitionala*

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip O.P.C.V.M./F.I.A. cu profile variate de risc (incluzand fonduri ce investesc in instrumente financiare cu venit fix, fonduri diversificate, fonduri ce urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return, fonduri cu expunere pe actiuni, etc) si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului. Limita maxima a investitiei in actiuni (luand in considerare expunerile directe si indirecte) este de 25% din activul Fondului. Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

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

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

## **2. Activitatea investitionala**

Evolutia pietelor pietelor financiare in prima parte a anului a fost marcata de declansarea razboiului comercial, pe fondul deciziei administratiei SUA de a impune tarife vamale, in scopul reducerii deficitului comercial. Nivelul prohibitiv al tarifelor vamale propuse, precum si schimbarile bruste de pozitionare pe subiect, au generat episoade crescute de volatilitate pe pietele financiare. Incepand cu luna mai volatilitatea pe pietele financiare a scazut si am asistat la o evolutie pozitiva a pietelor de actiuni.

Banca centrala din SUA (FED) a efectuat trei taieri ale ratelor de dobanda, care au ajuns in intervalul 3.50%-3.75% pe fondul cresterii riscurilor in privinta ocuparii fortei de munca. Luand in considerare asteptarile ca inflatia sa se stabilizeze in jurul nivelului tintit de 2%, 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 2%. 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 2.7%, in timp ce in zona euro a fost de 2.0%.

Randamentele titlurilor de stat americane cu maturitatea de 10 ani au cunoscut o evoluție în general descrescătoare și destul de volatilă pe parcursul anului de la un nivel de circa 4.57% până la un randament de circa 4.17% la sfârșitul lunii decembrie, marcând un maxim de 4.79% și un minim de 3.95% pe parcursul perioadei. Randamentele titlurilor de stat din zona euro au urmat, o evoluție ușor crescătoare. Spre exemplu randamentele titlurilor de stat germane cu maturitatea de 10 ani au avut o valoare de circa 2.85% la finalul anului comparativ cu valoarea de circa 2.37% înregistrată la sfârșitul anului 2024, marcând un minim de 2.36% și un maxim de 2.90%.

După corecția puternică înregistrată în intervalul martie-aprilie, pe fondul îngrijorărilor privind impactul tarifelor comerciale asupra economiei și a inflației, principalii indici bursieri au reintrat pe un trend susținut de creștere, care s-a prelungit în a doua parte a anului. Astfel, la nivel anual, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 16.4%, indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 18.3%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a urcat cu 30.6%, evoluția acestuia din urmă fiind susținută și de mișcarea de depreciere a dolarului american.

Pe plan local anul 2025 a fost marcat de momente specifice de volatilitate, cu precădere în prima parte a perioadei pe fondul tensiunilor politice extrem de ridicate. Lipsa de predictibilitate în ceea ce privește structura executivului țării a ridicat semne de întrebare cu privire la implementarea măsurilor de ajustare fiscală necesare redresării dezechilibrelor interne și externe ale țării. Aceste fricțiuni s-au amplificat în mod special după primul tur al alegerilor pentru funcția de președinte, generând o depreciere puternică a cursului de schimb. Bazându-se pe un nivel confortabil al rezervelor valutare, BNR a recurs la intervenții pe piața valutară pentru a limita deprecierea leului, operațiuni ce au contribuit la o deteriorare notabilă a lichidității din sistemul bancar.

Victoria lui Nicușor Dan în alegerile prezidențiale, urmată de reluarea negocierilor pentru formarea unei coaliții de guvernare pro-europeană, a contribuit la detensionarea climatului pe piața internă, stimulând o revenire a interesului investitorilor pentru datoria locală. Astfel, în partea a doua a anului costul de finanțarea al statului român a scăzut vizibil pe toate maturitățile, emisiunile din piața primară fiind de cele mai multe ori suprasubscrise de către investitori.

Analizând curba randamentelor titlurilor de stat, principalii factori de influență au fost reprezentati de mediul politic și lichiditatea din piața bancară. Dacă în primele luni din 2025 am avut parte de o perioadă relativ stabilă, luna mai a fost critică pentru piața de titluri, cotațiile acestora atingând maximele anului. Ulterior, situația s-a detensionat pe fondul îmbunătățirii percepției investitorilor și a intrărilor de valută în țară care au contribuit la o îmbunătățire notabilă a lichidității.

Evoluția pieței locale de acțiuni în primele luni din an a fost grevată de declanșarea războiului comercial la nivel extern și de manifestarea riscului politic, în contextul reprogramării alegerilor prezidențiale și a provocărilor generate de deficitul bugetar ridicat. Ca urmare a diminuării acestor riscuri, piața locală a intrat pe un trend ascendent începând cu luna mai, evoluția fiind susținută de cererea solidă din partea investitorilor locali, de rezultatele financiare preponderent pozitive și de evoluțiile favorabile de pe piețele externe. La nivel anual, indicele BET-XT a înregistrat o creștere de 45.9% în timp ce indicele BET-BK a crescut cu 53.9%, evoluția fiind susținută în special de performanța companiilor din sectorul energetic și de utilități. La aceste creșteri se adaugă câștigul din distribuția de dividende de circa 5.5%. Dintre evenimentele mai importante de la nivelul pieței locale, se remarcă oferta publică inițială derulată de grupul Cris-Tim Family Holding în perioada 17 – 29 octombrie 2025, prin care a reușit să atragă de la investitori suma de 454,35 milioane lei la un preț de 16.5 lei per acțiune.

## 2.1 Investiții în acțiuni

Expunerea fondului pe piețele de acțiuni a fost construită indirect prin intermediul unor fonduri care alocă la rândul lor o parte din active pe piața locală sau pe piețele internaționale de acțiuni.

La finalul anului fondul avea investiții în următoarele fonduri cu expunere pe acțiuni<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> Detineri peste 2% din activul fondului

	<b>Pondere in activul total</b>
Raiffeisen Romania Dividend	4.70%
Raiffeisen Income-IVA	3.55%
Xtrackers Euro Stoxx50	2.78%
Ishares S&P 500	2.75%
Raiffeisen-Nachh-Emerging	2.70%
Xtrackers DAX	2.68%

## 2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

Plasamentele in obligatiuni au vizat exploatarea oportunitatilor aparute in piata si asigurarea unei lichiditati adecvate.

La finalul anului ponderea titlurilor cu venit fix in total active era de 42.37%, fiind reprezentate de titluri de stat (37.43%) si obligatiuni corporative (4.94%).

Plasamentele in fonduri care investesc in instrumente purtatoare de dobanda reprezentau 33.04% din activul total al Fondului la finalul anului, acestea fiind denumite in euro. S-a optat pentru acest tip de investitie intr-o proportie ridicata fata de depozitele bancare avand in vedere faptul ca randamentul oferit este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde randamentul acumulat.

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

## 2.3 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului au fost initiate, in functie de oportunitatile aparute, tranzactii forward pe piata valutara in scopul protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON.

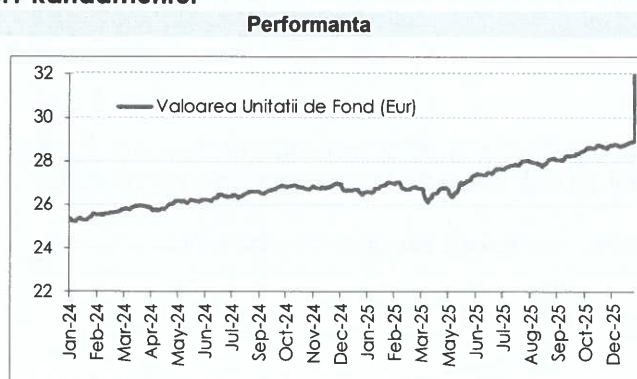
## 2.4. Politica de implicare

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

## 3. Rezultatele administrarii Fondului

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

### 3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN – valoarea unitara a activului net) pe parcursul anului.

Randamentul pe perioada analizata a fost de 8.59%, ca urmare a trendului usor descendent al ratelor de dobanda ce a influentat pozitiv pretul obligatiunilor din portofoliu, dar si ca urmare a cresterii cotatiilor de pe pietele de actiuni.

### 3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, Fondul se caracterizează printr-un nivel relativ redus al riscului asumat. Acest fapt se datorează strategiei de investiții utilizate precum și obiectivelor urmărite de către Fond. Acest aspect ce se reflectă într-o volatilitate<sup>2</sup> anuală de 4.97%, calculată pe baza randamentelor săptămânale simulate pe ultimii 5 ani, luând în considerare date de piață reprezentative pentru strategia fondului și o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc<sup>3</sup> de 8.18%.

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 Fondul avea o expunere globală de 0% 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.

### 3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se ține seama în procesul investițional este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotațiilor, să reducă sau să lichideze pozițiile din portofoliu fără să afecteze semnificativ prețurile și, totodată, valoarea deținută de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în instrumente a căror lichiditate să ne permită reducerea/lichidarea unei poziții într-un interval de câteva zile de tranzacționare fără a influența semnificativ prețul. De asemenea, fiind un fond deschis de investiții, Fondul trebuie să fie în poziția de a onora în orice moment eventualele rascumpărări.

## 4. Evoluția activelor nete



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată atât de performanța fondului, cât mai ales de evoluția subscrierilor și a rascumpărilor.

În graficul alăturat se poate urmări evoluția activelor nete totale, acestea au avut o evoluție ascendentă și au ajuns la valoarea de 41.98 mil Euro la finalul anului.

Conform raportărilor contabile anuale, întocmite în conformitate cu Instrucțiunea 2/2016 veniturile totale din investiții au fost de 13.732.853 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a înregistrat un câștig de 12.458.820 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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%.

totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 184.769.340 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 29.218.223 RON.

Comisionul de administrare percept de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 1.5% anual (0.125% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La finalul anului valoarea comisionului de administrare era de 1.05% anual.

## **5. Date generale despre Fond**

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro este autorizat prin Decizia nr. 277 din data de 28.11.2017 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inscris in Registrul A.S.F.-Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400107 din data de 28.11.2017.

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

## **6. Politica de remunerare**

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

Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utilizate, precum si modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate, 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.

Cheltuielile cu personalul in 2025 au fost de 7.610.864 lei, din care 3.332.603 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 734.790 lei, din care 495.004 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2025 si de platit in cursul anului 2025 se regasesc in cadrul Raportului anual al societatii ce insoteste situatiile financiare aferente anului 2025 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, Management Produs si Distributie
- Auditorul intern

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

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

**Adrian-Florin Negru**  
**Director General**



**Luiza Ionescu**  
**Ofiter Conformitate**





**Fondul deschis de investitii  
Raiffeisen Conservator Euro**  
Numar in registrul A.S.F. CSC06FDIR/400107

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

**pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2025**

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

---

# Fondul deschis de investitii Raiffeisen Conservator Euro

## Situatii Financiare

Intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara  
la 31 decembrie 2025

---

### Continut:

Raportul auditorului independent	
Situatia pozitiei financiare	3
Situatia rezultatului global	4
Situatia activelor nete atribuibile investitorilor	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note explicative la situatiile financiare	7 – 34

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400107

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 Conservator Euro ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2025, situatia rezultatului global, situatia activelor nete atribuibile investitorilor si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la acesta data, si notele la situatiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. Situatiile financiare la 31 decembrie 2025 se identifica astfel:

- |   |                 |
|---|-----------------|
| • Total capital propriu:                  | 213.987.563 RON |
| • Profitul net al exercitiului financiar: | 12.458.820 RON  |

3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Fondului la data de 31 decembrie 2025, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, intocmite in conformitate cu Norma 39/2015 emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

#### Baza pentru opinie

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

## Aspectele cheie de audit

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

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul auditului:
<p><b>Evaluarea investitiilor</b></p> <p>A se vedea <b>Nota 7 Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere</b></p> <p>Politica de evaluare a investitiilor este prezentata in Nota 3c „Politici contabile - Instrumente financiare”.</p> <p>Portofoliul de investitii reprezinta o parte semnificativa a activelor si datoriilor totale ale Fondului, si include titluri de stat, obligatiuni corporative si unitati de fond.</p> <p>Aceste investitii sunt evaluate in conformitate cu prevederile IFRS 9 la valoare justa prin contul de profit si pierdere. Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare tranzactionate pe piete active se bazeaza pe preturile cotate. Pentru restul activelor, metodele de evaluare pot include: valoarea actuala neta si fluxurile de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte metode. Ipotezele si parametrii utilizati in modelele de evaluare includ: ratele dobanzilor fara risc, ratele de referinta, spread-urile de credit si alte prime utilizate pentru evaluarea ratelor de discount, randamentele obligatiunilor, ratele de schimb valutar, indicele de volatilitate si corelatii previzionate.</p> <p>Avand in vedere complexitatea sistemului de evaluare a acestor investitii financiare, precum si ponderea acestor investitii in activele Fondului, consideram ca acesta este un aspect cheie de audit.</p>	<p>Procedurile noastre de audit au inclus, printre altele:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea investitiilor.</li><li>- Am analizat daca metodologia folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9.</li><li>- Am testat controalele automate implementate cu privire la evaluarea investitiilor.</li><li>- Am testat, pe baza de esantion, daca informatiile folosite in evaluarea instrumentelor corespund cotationilor bursiere, a celor publicate de Bloomberg, iar in situatia in care aceste cotationi nu au fost disponibile, am analizat daca metoda de evaluare folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9.</li><li>- Am evaluat daca prezentarea informatiilor privind investitiile financiare respecta prevederile IFRS.</li></ul>

## 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 2025, 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 2025, 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 frauda, 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 frauda, 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 și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor luate în baza acestor situații financiare.

12. Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul nostru asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data acestui raport. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsură în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.

13. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern pe care le identificăm pe parcursul auditului.

14. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație cu privire la conformitatea noastră cu cerințele etice privind independența și le comunicăm toate relațiile și alte aspecte care pot fi considerate, în mod rezonabil, că ar putea să ne afecteze independența și, unde este cazul, măsurile de siguranță aferente.

15. Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim acele aspecte care au avut o mai mare importanță în cadrul auditului asupra situațiilor financiare din perioada curentă și, prin urmare, reprezintă aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul nostru de audit, cu excepția cazului în care legislația sau reglementările împiedică prezentarea publică a aspectului respectiv, sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

## 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. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este de 5 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate intre 31 decembrie 2021 si 31 decembrie 2025.

Confirmam ca:

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

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

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

Bucuresti, Romania



Autoritatea pentru Supravegherea Publică  
a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)  
Firma de Audit: BDO AUDIT SRL  
Registrul Public Electronic: FA18

Autoritatea pentru Supravegherea Publică  
a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)  
Auditor financiar: VASILE BULATA  
Registrul Public Electronic: AF1480

29 Aprilie 2026

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia pozitiei financiare**

<i>In RON</i>	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
<b>ACTIVE</b>			
Numerar si echivalente de numerar	6	8.239.827	5.816.840
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7	206.773.126	142.221.837
<b>Total active</b>		<b>215.012.953</b>	<b>148.038.677</b>
<b>CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>			
Decontari cu investitorii	8	864.981	268.874
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate		2.608	2.258
Alte datorii	14	157.801	113.507
<b>Total datorii</b>		<b>1.025.390</b>	<b>384.639</b>
<b>Total capital propriu</b>	9	<b>213.987.563</b>	<b>147.654.038</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>		<b>215.012.953</b>	<b>148.038.677</b>

**ADMINISTRATOR,**

NEGRU ADRIAN  
Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**

CRAIOVEANU ADRIANA  
Contabil Sef  
Semnatura



Notele explicative de la paginile 7 la 34 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia rezultatului global**

<i>In RON</i>	<i>Nota</i>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Venituri din dobanzi	10	2.330.690	2.088.903
Pierderi/Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valut	11	62.946	(32.574)
Castig/Pierdere net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	12	11.339.217	6.445.376
<b>Total venituri</b>		<b>13.732.853</b>	<b>8.501.705</b>
Comisioane de depozitare	15.2	(48.823)	(48.865)
Comisioane de administrare	15.1	(1.031.282)	(809.168)
Alte cheltuieli operationale	13	(193.928)	(146.401)
<b>Total cheltuieli operationale</b>		<b>(1.274.033)</b>	<b>(1.004.434)</b>
<b>Profitul / Pierdere perioadaei</b>		<b>12.458.820</b>	<b>7.497.271</b>
<b>Rezultatul global al perioadaei</b>		<b>12.458.820</b>	<b>7.497.271</b>

**ADMINISTRATOR,**

NEGRU ADRIAN  
Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**

CRAIOVEANU ADRIANA  
Contabil Sef  
Semnatura

Notele explicative de la paginile 7 la 34 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**SITUATIA ACTIVELOR NETE ATRIBUIBILE INVESTITORILOR**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia activelor nete atribuibile investitorilor**

	<u>Nota</u>	<u>Numar de unitati de fond in circulatie</u>	<u>Active nete atribuibile investitorilor</u>
<b>La 31 decembrie 2023</b>		-	<b>129.565.377</b>
Clasa A		<b>676,1768</b>	-
Clasa D		<b>160,0421</b>	-
Clasa PR		<b>206.426,0063</b>	-
<b>Modificari privind datoriile cu decontarile privind Investitorii/ modificari ale capitalurilor proprii in 2024:</b>			
Subscriere unitati clasa A 01.01-11.08.2024		154,6995	20.074.357
Subscriere unitati clasa D 01.01-11.08.2024		4,1260	360.269
Subscriere unitati clasa PR 01.01-11.08.2024		191.982,6700	24.700.125
Subscriere unitati clasa PR 12.08-31.12.2024		123.690,0140	16.442.592
Rascumparare si anulare unitati clasa A 01.01-11.08.2024		(70,6140)	(9.225.133)
Rascumparare si anulare unitati clasa D 01.01-11.08.2024		(154,8052)	(18.002.660)
Rascumparare si anulare unitati clasa PR 01.01-11.08.2024		(59.248,1537)	(7.669.443)
Rascumparare si anulare unitati clasa PR 12.08-31.12.2024		(120.589,0511)	(16.058.406)
Anulare unitati clasa A in 13.08.2024 urmare a eliminarii clasei A		(760,2623)	(100.340.792)
Anulare unitati clasa D in 13.08.2024 urmare a eliminarii clasei D		(9,3629)	(1.081.494)
Conversie unitati clasa A si D in clasa PR urmare a eliminarii claselor A si D		772.721,8277	101.422.286
Dividende aferente unitati clasa D		-	(30.311)
Profitul perioadei		-	<b>7.497.271</b>
<b>La 31 decembrie 2024</b>	<b>9</b>	<b>1.114.983,3132</b>	<b>147.654.038</b>
<b>Modificari ale capitalurilor proprii in 2025:</b>			
Subscriere unitati de fond		848.323,3821	125.699.429
Rascumparare si anulare unitati de fond		(513.709,0506)	(71.824.724)
Profitul perioadei		-	<b>12.458.820</b>
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>9</b>	<b>1.449.597,6447</b>	<b>213.987.563</b>

**ADMINISTRATOR,**

NEGRU ADRIAN  
Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**

CRAIOVEANU ADRIANA  
Contabil Sef  
Semnatura

Notele explicative de la paginile 7 la 34 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025  
 (toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**Situatia fluxurilor de trezorerie**

<i>In RON</i>	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare</b>			
Dobanzi incasate		2.331.328	2.018.569
Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare		65.124.394	29.435.033
Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare		7.837.097	20.000
Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare		(122.996.026)	(38.896.876)
Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii		(1.231.060)	(963.376)
Alte plati		(30.533)	(15.802)
Rezultatul schimburilor valutare		22.076	(36.250)
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>		<b>(48.942.724)</b>	<b>(8.438.702)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare</b>			
Avansuri in numerar incasate in vederea plasarii sau tranzactionarii		122.034.302	61.679.368
Plati in numerar catre investitori		(70.742.552)	(51.032.178)
<b>Numerar net din activitatea de finantare</b>		<b>51.291.750</b>	<b>10.647.190</b>
<b>Variatia neta de numerar si echivalente de numerar</b>		<b>2.349.026</b>	<b>2.208.488</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie</b>		<b>5.816.840</b>	<b>3.606.517</b>
Efectul diferentelor de curs valutare asupra numerarului si echivalentelor de numerar		73.961	1.835
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	6	<b>8.239.827</b>	<b>5.816.840</b>

**ADMINISTRATOR,**

NEGRU ADRIAN  
Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**

CRAIOVEANU ADRIANA  
Contabil Sef  
Semnatura

Notele explicative de la paginile 7 la 34 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

# FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

---

### 1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Conservator Euro („Fondul”) si-a inceput activitatea pe data de 22 martie 2018 si este autorizat prin Decizia A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare nr. 277/28.11.2017. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F. Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400107.

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.

La momentul lansarii si pana la data de 12.08.2024 fondul a emis trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D).

Incepand cu data de 12.08.2024, in conformitate cu Autorizatia ASF nr. 82/29.07.2024, Fondul are o singura clasa de unitati de fond.

Fondul a emis trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D). Valoarea initiala a unitatii de fond este de 25.000 euro (Clasa FWR (A)), 25 euro (Clasa Premium (A)) si 25.000 euro (Clasa FWR (D)). Clasa de unitati de fond cu distributie plateste anual o valoare a beneficiului de 625 EURO per unitate de fond (2.5% din valoarea initiala a unitatii de fond de 25.000 EURO). Tinand cont de valoarea fixa a beneficiului, distributia poate implica si returnari ale sumelor investite de investitori. Valoarea beneficiului poate fi revizuita in timp. Data de inregistrare pentru identificarea investitorilor care sunt indereptatiti la alocarea beneficiului este a zecea zi lucratoare din luna mai a fiecarui an. Primul an de plata a beneficiului a fost 2019.

In situatia in care valoarea unitara a activului net creste sustinut pe o perioada de un an, SAI RAM poate solicita Autoritatii aprobarea conversiei unitatilor de fond pentru oricare din clasele sale. Factorul de conversie va fi stabilit astfel incat valoarea unei unitati de fond sa nu scada sub echivalentul sumei de 5 lei la data realizarii conversiei. Valoarea unitatii de fond pentru clasa Premium (A) a fost diminuată incepand cu data de 17.12.2019 aplicand un factor de conversie de 200, in conformitate cu Autorizatia ASF Nr. 160 din data de 04.12.2019.

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

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

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

Valoarea beneficiului distribuit in 2024 este de 30.311 ron (2023: 0 ron).

In cursul lunii august 2024 Fondul a procedat la eliminarea claselor FWR (A) si FWR (D), proces finalizat la 12 august 2024. Investitorilor care au detinut unitati din aceste clase li s-au alocat unitati de fond din clasa PR., ramanand in Fond doar aceste unitati. Unitatile de fond din clasa Premium nu presupun nicio alta obligatie contractuala in afara de obligatia de rascumparare a unitatilor de fond si, ca atare, indeplinesc criteriile pentru a fi clasificate ca instrumente de capitaluri proprii din momentul in care clasele de unitati FWR (A) si FWR (D) au fost eliminate.

## **2. Bazele intocmirii**

### **(a) Declaratia de conformitate**

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

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 27 aprilie 2026.

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in RON, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anului 2025 au fost intocmite pe baza balantelor contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

### **2. Bazele intocmirii (continuare)**

#### **(b) Prezentarea situatiilor financiare**

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

#### **(c) Bazele evaluarii**

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

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

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

#### **(d) Moneda functionala si de prezentare**

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

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

#### **(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor**

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările și 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 și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

#### **(f) Continuitatea activitatii**

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

**3. Politici contabile semnificative**

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

**(a) Tranzactii in moneda straina**

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

<b>Moneda</b>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
EUR	5,0985	4,9741
USD	4,3417	4,7768

**(b) Numerar si echivalente de numerar**

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

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

**(c) Instrumente financiare**

In situatiile financiare aferente anului 2025, Fondul aplica standardele IFRS 9 și IFRS 7 (modificat cu modificările aduse de IFRS 9 "Instrumente financiare"), aplicabile pentru perioadele anuale care au inceput la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date.

**i) Clasificare si evaluare:**

Activele financiare sunt clasificate 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.

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

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

- La recunoasterea initiala, este desemnat in mod irevocabil, evaluat la FVPL, eliminand sau reducand in mod semnificativ o inconsecventa de masurare sau recunoastere care altfel ar rezulta din masurarea activelor sau datorilor 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 FVPL, 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 datorilor financiare la FVPL in Situatiile Rezultatului Global. Dobanzile si dividendele generate de aceste instrumente sunt inregistrate separat in veniturile sau cheltuielile cu dobanzile si veniturile sau cheltuielile cu dividendele in Situatiile Rezultatului Global.

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

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

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

#### **(v) Derecunoastere**

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

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

Sau

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

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

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

#### **vi) Deprecierea activelor financiare**

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

Fondul, daca ar detine depozite la banci care au scadente mai mici de 12 luni, la cost amortizat si, ca atare, a ales sa aplice o abordare similara abordarii simplificate pentru pierderile de credit preconizate (ECL) in conformitate cu IFRS 9 pentru determinarea unei potentiale pierderi pe baza datelor la fiecare data de raportare.

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor(PD)

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

- Pierdere in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

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

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

Atunci cand Fondul vinde un activ financiar si, simultan, incheie un acord de a rascumpara respectivul activ la un pret fix la o data viitoare, operatiunea este contabilizata ca un imprumut si recunoscuta in situatia pozitiei

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

financiare ca o datorie din operatiuni repo; activul financiar suport al operatiunii continua sa fie recunoscut in situatia pozitiei financiare si evaluat conform categoriei de active financiare din care face parte.

#### **(e) Datorii catre investitorii privind capitalul / Capitaluri proprii/ Unitati de fond**

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

La momentul lansarii si pana la data de 12.08.2024 fondul a emis trei clase de unitati de fond: doua clase cu unitati de fond cu acumulare: Clasa FWR (A) si Clasa Premium (A) si o clasa cu unitati de fond cu distributie – Clasa FWR (D).

Incepand cu data de 12.08.2024, in conformitate cu Autorizatia ASF nr. 82/29.07.2024, Fondul are o singura clasa de unitati de fond.

Prin urmare, in cursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2023, activele nete atribuibile investitorilor au fost clasificate drept datorie. In cursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2024, activele nete atribuibile investitorilor au fost clasificate drept capitaluri proprii,

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 unitatile de fond sunt prezentate in Nota 9.

#### **(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile**

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

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

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

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

### **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 deschise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

#### **(j) Cheltuieli cu onorariile si comisioanele**

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

#### **(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:**

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor amendamente la standardele existente emise de Consiliul pentru Standardele Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE, care sunt in vigoare pentru perioada de raportare curenta si care au fost adoptate de Fond la 1 ianuarie 2025:

##### **A. Noi standarde, interpretari si amendamente adoptate incepand cu 1 ianuarie 2025**

Urmatoarele amendamente sunt aplicabile pentru perioada care incepe la 1 ianuarie 2025:

##### **1. Lipsa convertibilitatii (Amendament la IAS 21 Efectele variatiilor cursurilor de schimb valutar)**

La 15 august 2023, IASB a emis amendamentul privind Lipsa convertibilitatii, care modifica IAS 21 Efectele variatiilor cursurilor de schimb valutar („Amendamentele”). Amendamentele introduc cerinte pentru evaluarea situatiilor in care o moneda este convertibila intr-o alta moneda si a situatiilor in care nu este convertibila. De asemenea, Amendamentele impun unei entitati sa estimeze cursul de schimb spot atunci când concluzioneaza ca o moneda nu este convertibila intr-o alta moneda.

Aceste amendamente nu au avut niciun impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

##### **2. Exemple ilustrative privind raportarea incertitudinilor in situatiile financiare**

La 28 noiembrie 2025, IASB a emis documentul „Informatii de prezentat privind incertitudinile in situatiile financiare – Exemple ilustrative”, care modifica mai multe standarde de contabilitate IFRS prin includerea unor exemple ilustrative ce demonstreaza modul in care entitatile pot aplica standardele IFRS atunci când raporteaza efectele incertitudinilor in situatiile lor financiare. Exemplele ilustrative reprezinta materiale insotitoare ale standardelor de contabilitate IFRS si nu au o data de aplicare. IASB a emis o versiune aproape finala a proiectului de exemple ilustrative in iulie 2025. Fondul a avut in vedere aceste exemple ilustrative in procesul de intocmire a situatiilor financiare si nu a considerat necesare informatii suplimentare de prezentat sau modificari ale modului de prezentare.

Exemplele ilustrative au fost emise in cursul anului 2025, fara a avea o data de aplicare.

##### **B. Standarde noi, interpretari si amendamente care nu sunt inca aplicabile**

Exista o serie de standarde, amendamente la standarde si interpretari emise de IASB care vor fi aplicabile in perioade de raportare viitoare si pe care Fondul a decis sa nu le adopte anticipat.

Urmatoarele amendamente sunt aplicabile pentru perioada de raportare anuala care incepe la 1 ianuarie 2026:

##### **1. Amendamente privind clasificarea si evaluarea instrumentelor financiare (Amendamente la IFRS 9 Instrumente financiare si IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de prezentat)**

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

Aceste amendamente clarifica si imbunatatesc regulile privind clasificarea si evaluarea instrumentelor financiare, asigurând o aplicare mai consecventa a principiilor IFRS 9 si IFRS 7. Principalele modificari includ:

- Clarificarea criteriilor de clasificare a activelor financiare pe baza modelului de afaceri si a caracteristicilor fluxurilor de numerar.
- Imbunatatiri privind recunoasterea si evaluarea datoriilor financiare, inclusiv aspecte legate de modificarile termenilor contractuali.
- Noi cerinte de prezentare a informatiilor pentru entitatile care utilizeaza instrumente financiare complexe, cu scopul de a creste transparenta si comparabilitatea raportarii financiare.

#### **2. Contracte care fac referire la energie electrica dependenta de factori naturali (Amendamente la IFRS 9 si IFRS 7)**

Aceste amendamente clarifica tratamentul contabil aplicabil contractelor de achizitie de energie electrica in cazul in care furnizarea depinde de factori naturali precum vântul, energia solara sau energia hidroelectrica.

- Clarificarea aplicabilitatii IFRS 9 in determinarea situatiilor in care contractele de achizitie de energie electrica trebuie contabilizate ca instrumente financiare sau ca contracte executorii.
- Modificari ale cerintelor de prezentare a informatiilor din IFRS 7, in vederea imbunatatirii transparente privind riscurile asociate acestor contracte si impactul acestora asupra situatiilor financiare.
- Impact asupra recunoasterii veniturilor si evaluarii riscurilor financiare, in special pentru entitatile care incheie contracte pe termen lung pentru energie din surse regenerabile.

Urmatoarele standarde si amendamente sunt aplicabile pentru perioada de raportare anuala care incepe la 1 ianuarie 2027:

#### **1. IFRS 18 Prezentare si informatii de prezentat in situatiile financiare**

IFRS 18 Prezentare si informatii de prezentat in situatiile financiare, emis de IASB in aprilie 2024, inlocuieste IAS 1 si va conduce la amendamente consecvente semnificative ale standardelor de contabilitate IFRS, inclusiv IAS 8 Bazele intocmirii situatiilor financiare (redenumit din Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori). Desi IFRS 18 nu va avea niciun impact asupra recunoasterii si evaluarii elementelor din situatiile financiare, se asteapta ca acesta sa aiba un efect semnificativ asupra prezentarii si informatiilor de prezentat pentru anumite elemente. Aceste modificari includ categorii si subtotaluri in situatia rezultatului global, agregarea/dezagregarea si etichetarea informatiilor, precum si prezentarea indicatorilor de performanta definiti de conducere.

#### **2. IFRS 19 Filiale fara responsabilitate publica: informatii de prezentat**

Publicat de IASB in mai 2024, IFRS 19 introduce un cadru de raportare simplificat pentru filialele care nu au obligatia de responsabilitate publica, dar aplica IFRS in raportarea lor financiara. Acest standard reduce cerintele de prezentare a informatiilor pentru astfel de entitati, mentinând in acelasi timp transparenta si comparabilitatea informatiilor financiare. Principalul beneficiu al IFRS 19 consta in reducerea costurilor administrative si de raportare, fara a compromite utilitatea situatiilor financiare pentru utilizatori. Aplicabil pentru perioada de raportare anuala care incepe la 1 ianuarie 2027.

Fondul evalueaza in prezent impactul aplicarii acestor noi standarde si amendamente contabile.

### **I) Clasificare active si datorii**

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

#### **4. Managementul riscului financiar**

##### **(a) Cadrul general de administrare al riscului**

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

##### *Obiectivul Fondului*

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

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

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor in unitati de fond ale altor fonduri de investitii de tip O.P.C.V.M./F.I.A. cu profile variate de risc (incluzand fonduri ce investesc in instrumente financiare cu venit fix fonduri diversificate, fonduri ce urmaresc strategii investitionale de protectie a capitalului sau strategii de tip absolute return, fonduri cu expunere pe actiuni, etc) si in instrumente financiare individuale precum obligatiuni, actiuni, etc. Alocarea activelor pe categorii de fonduri sau instrumente financiare este flexibila, fiind stabilita in functie de atractivitatea perceputa a pietelor de actiuni si obligatiuni, respectandu-se profilul de risc al Fondului. Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare mentionate la art. 82 si art. 83 din OUG nr.32/2012.

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

Limita maxima a investitiei in actiuni (luand in considerare expunerile directe si indirecte) este de 25% din activul Fondului.

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

Tinand cont de profilul de risc al Fondului este de asteptat ca plasamentele sa fie efectuate cu predilectie in fonduri de investitii si instrumente financiare cu profil de risc defensiv.

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

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

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

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange - NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade - CBOT si ICE Futures U.S.. Respectivele burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 25% din totalul activelor sale. Totodata, Fondul poate investi in valori mobiliare si titluri de participare la O.P.C. admise la cota oficiala a London Stock Exchange din Marea Britanie. Respectiva bursa opereaza in mod regulat, dispune de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si face obiectul autorizarii si supravegherii de catre autoritatea competenta din Marea Britanie. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 20% din totalul activelor sale.

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

#### **4. Managementul riscului financiar (continuare)**

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

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

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

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

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

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

Abordarea RAM are la baza urmatoarele aspecte:

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

Activele fondurilor aflate in administrare sunt investite intr-o proportie covarsitoarea 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](http://www.raiffeisenfonduri.ro), in cadrul documentului "Declaratie privind politicile de diligenta cu privire la luarea in considerare a principalelor efecte negative ale deciziilor de investire asupra factorilor de durabilitate.

#### *Tehnici / instrumente folosite in administrarea portofoliului*

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

- Analiza tehnica si cantitativa – pe baza datelor istorice (in special pretul si volumul de tranzactionare) se vor calcula indicatori ai tendintelor de evolutie viitoare;
- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv. O forma a analizei fundamentale este si analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;
- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii și daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare;
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:

#### **4. Managementul riscului financiar (continuare)**

- a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
- b) tranzactii de rascumpare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

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

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

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

Vor fi derulate astfel de operatiuni in mod exclusiv cu institutii financiare, in conditiile evitarii conflictelor de interese intragrup. In acest sens vor fi evaluate in mod obiectiv ofertele primite de la contraparti, pe criteriile de risc, cost si performanta. Contrapartile vor fi selectate pe criteriile legate de evaluarea riscului de credit aferent acestora, cum ar fi: indicatori financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), suport de la societatea mama (daca este cazul), rating de credit pentru contraparte si/sau societatea mama acordat de agentile de rating, garantii. Avand in vedere faptul ca aceste tranzactii sunt colateralizate, nu se impune un nivel minim de rating de credit.

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European cu un rating cel putin egal cu al Romaniei sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani si scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8. Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contrapartii. In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie. Garantiile primite sub forma de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare vor fi tinute in custodie la depozitarul Fondului. Garantiile vor fi evaluate zilnic in baza metodei bazate pe utilizarea cotatiilor relevante de piata. In functie de prevederile contractuale agreate cu contrapartile, pot fi utilizate marje de variatie zilnice. Tipurile de tranzactii mentionate mai sus sunt supuse riscului legal. Acestea sunt incheiate in baza unui contract scris, care reglementeaza modalitatea de solutionare a litigiilor, legea aplicabila si instantele competente. In situatia in care instanta identifica incheierea tranzactiilor in anumite imprejurari (leziune, dol, procedura de redresare/rezolutie, tranzactie incheiate in dauna creditorilor) poate adopta o hotarare in urma careia prejudiciul sa nu fie acoperit. Riscurile rezultate din aceste activitati, precum riscul operational, riscul de lichiditate si riscul de contraparte sunt prezentate mai jos.

Aceste riscuri sunt monitorizate in cadrul procesului de administrare a riscurilor.

#### **4. Managementul riscului financiar (continuare)**

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

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

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

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

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

*Riscul de credit* - este riscul de pierdere ca urmare a modificarii adverse a bonitatii contrapartidei sau  
Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net.

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

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

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

- *Riscul de pret* - reprezinta riscul ca pretul unei actiuni sa scada ca urmare a dinamicii unor factori care afecteaza piata in ansamblul ei.
- *Riscul de rata a dobanzii* - este riscul de diminuare a valorii de piata a pozitilor sensibile la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.
- *Riscul valutar* - este riscul inregistrarii unor pierderi in valoarea activelor sau datoriilor denumite intr-o valuta, ca urmare a modificarii cursului valutar. Acest risc apare atunci cand activele sau datoriile denumite 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 creanta 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).

#### **4. Managementul riscului financiar (continuare)**

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

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

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

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

Avand in vedere faptul ca fondul investeste direct sau indirect o pondere importanta a activelor sale in titluri emise de Statul Roman, iar restul activelor sunt reprezentate de expuneri diversificate prin intermediul unor fonduri de investitii, luand in considerare riscurile ESG asociate acestora, apreciem ca impactul potential al riscurilor de tip ESG asupra randamentului fondului este unul moderat.

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

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

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

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

#### **(b) Riscul de credit**

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

Prin Autorizatia ASF nr.277/28.11.2017, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau aparinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un O.P.C.V.M. care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile.

Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare de la oricare

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO  
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

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

**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale. Fondul poate investi minim 35% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de Ministerul Finantelor Publice si Primaria Municipiului Bucuresti, in conditiile mentionate in prezentul paragraf.

Prin Autorizatia ASF nr. 277/28.11.2017 Fondul a fost autorizat sa deroge de la limitele de investitii stabilite prin reglementarile ASF timp de 6 luni de la data autorizarii acestuia, cu asigurarea supravegherii respectarii principiului diversificarii riscului.

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

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

**Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit**

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

<i>in functie de distributia geografica :</i>	<b>31 decembrie 2025</b>
Romania	46%
US	3%
Germania	3%
Romania, Austria, Ungaria	18%
Romania, Spania	15%
Polonia, Ungaria, Cehia	1%
Polonia, Austria, Ungaria, Cehia	1%
US, Franta, Italia, UK	4%
China, Taiwan, India, Coreea de Sud	3%
Franta, Germania, Olanda, Spania, Italia, Belgia, Finlanda	5%
Romania, Germania, Polonia	3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

<i>in functie de distributia geografica:</i>	<b>31 decembrie 2024</b>
Romania	58%
Global	10%
SUA	4%
Franta, Austria, Elvetia	1%
Olanda	1%
Romania, Austria, Ungaria	19%
Romania, US	4%
Elvetia, Franta, Olanda, UK, Danemarca, Germania	3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

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

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

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

<u>Investment Grade</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
DA*	8.239.827	5.816.840
NU**	-	-
N.A.***	-	-

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

<u>Investment Grade</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
DA*	87.082.879	59.766.861
NU**	3.717.382	2.021.712
N.A.***	-	-

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

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

\*\*\*Nu au fost evaluate de agentile rating

In 2025 si 2024 niciunul dintre activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

**(c) Riscul valutar**

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

La 31 decembrie 2025, expunerea valutara a fondului este de 1.266.491 EUR pe RON.

O apreciere de 1% a valutei RON fata de EURO ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 12.665 EURO, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

La 31 decembrie 2024, expunerea valutara a fondului este de 2.569.327 EUR pe RON.

O apreciere de 1% a valutei RON fata de EURO ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 25.693 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 prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 decembrie 2025 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de + / (-) 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

<u>Analiza de senzitivitate</u>	<u>Modificare puncte de baza</u>	<u>Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere / (reducere)</u>
<b>31 decembrie 2025</b>	+ 50 / (50)	(1.705.880) / 1.705.880
<b>31 decembrie 2024</b>	+ 50 / (50)	(836.208) / 836.208

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului aferent 2025 cu 1.705.880 RON respectiv 1.705.880 RON (2024 cu 836.208 RON respectiv 836.208 RON).

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

<b>31 decembrie 2025</b>	<b>&lt;3 luni</b>	<b>&lt;6 luni</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>&lt;5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente numerar	8.239.827	-	-	-	-	<b>8.239.827</b>
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	7.727.898	485.512	4.829.159	42.739.989	35.017.703	<b>90.800.260</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>15.967.725</b>	<b>485.512</b>	<b>4.829.159</b>	<b>42.739.989</b>	<b>35.017.703</b>	<b>99.040.087</b>
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>15.967.725</b>	<b>485.512</b>	<b>4.829.159</b>	<b>42.739.989</b>	<b>35.017.703</b>	<b>99.040.087</b>

<b>31 decembrie 2024</b>	<b>&lt;3 luni</b>	<b>&lt;6 luni</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>&lt;5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente numerar	5.816.840	-	-	-	-	<b>5.816.840</b>
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	245.178	325.643	7.808.251	48.117.038	5.292.464	<b>61.788.574</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>6.062.018</b>	<b>325.643</b>	<b>7.808.251</b>	<b>48.117.038</b>	<b>5.292.464</b>	<b>67.605.414</b>
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)</b>	<b>6.062.018</b>	<b>325.643</b>	<b>7.808.251</b>	<b>48.117.038</b>	<b>5.292.464</b>	<b>67.605.414</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

**(e) Riscul de pret**

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

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului 10.274.426 RON (2024: o crestere a profitului 7.068.221 RON), o variatie negativa de 5% avand un impact net egal si de semn contrar.

**(f) Riscul de lichiditate**

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

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

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

**Datorii financiare**

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

**Active financiare**

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2025 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare decat pentru elementele de datorie.

	<b>31 decembrie 2025</b>					
	<b>&lt;3 luni</b>	<b>&lt;6 luni</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>&lt;5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	<b>Total</b>
Numerar si echivalente numerar	8.239.827	-	-	-	-	<b>8.239.827</b>
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	123.755.280	1.006.563	6.525.419	54.492.814	39.131.028	<b>224.911.104</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>131.995.107</b>	<b>1.006.563</b>	<b>6.525.419</b>	<b>54.492.814</b>	<b>39.131.028</b>	<b>233.150.931</b>
Alte datorii	157.801	-	-	-	-	<b>157.801</b>
Decontari cu investitorii	864.981	-	-	-	-	<b>864.981</b>
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	2.608	-	-	-	-	<b>2.608</b>
<b>Total datorii</b>	<b>1.025.390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.025.390</b>
<b>Excedent / (deficit) de lichiditate</b>	<b>130.969.717</b>	<b>1.006.563</b>	<b>6.525.419</b>	<b>54.492.814</b>	<b>39.131.028</b>	<b>232.125.541</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO  
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

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

**4. Managementul riscului financiar (continuare)**

	<b>31 decembrie 2024</b>					<b>Total</b>
	<b>&lt;3 luni</b>	<b>&lt;6 luni</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>&lt;5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>	
Numerar si echivalente numerar	3.606.517	-	-	-	-	<b>3.606.517</b>
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	71.465.279	615.308	541.230	58.555.368	3.427.698	<b>134.604.883</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>75.071.796</b>	<b>615.308</b>	<b>541.230</b>	<b>58.555.368</b>	<b>3.427.698</b>	<b>138.211.400</b>
Alte datorii	72.418	-	-	-	-	<b>72.418</b>
Decontari cu investitorii	245.853	-	-	-	-	<b>245.853</b>
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	230	-	-	-	-	<b>230</b>
<b>Total datorii</b>	<b>318.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>318.501</b>
<b>Excedent / (deficit) de lichiditate</b>	<b>74.753.295</b>	<b>615.308</b>	<b>541.230</b>	<b>58.555.368</b>	<b>3.427.698</b>	<b>137.892.899</b>

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni, acesta poate acoperi contravaloarea rascumpararii a 61.20 % din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2025 (58.35 % din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2024).

**5. Evaluare la valoare justa**

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

**Surse cheie ale incertitudinii estimarilor**

*Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare*

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

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata 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.

**5. Evaluare la valoare 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:

	<b>31 decembrie 2025</b>		
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Instrumente financiare evaluate la valoarea justa</b>			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	191.481.326	15.291.800	-
<b>Total</b>	<b>191.481.326</b>	<b>15.291.800</b>	<b>-</b>
<b>Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa</b>			
Numerar si echivalente de numerar	8.239.827	-	-
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	(2.608)	-	-
Alte datorii	(157.801)	-	-
<b>Total</b>	<b>8.079.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**5. Evaluare la valoare justa (continuare)**

	<b>31 decembrie 2024</b>		
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Instrumente financiare evaluate la valoarea justa</b>			
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	121.563.221	20.658.616	-
<b>Total</b>	<b>121.563.221</b>	<b>20.658.616</b>	-
<b>Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa</b>			
Numerar si echivalente de numerar	5.816.840	-	-
Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	(2.258)	-	-
Alte datorii	(113.507)	-	-
<b>Total</b>	<b>5.701.075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

Elementele folosite in cadrul modelului pentru determinarea valorii juste a instrumentelor de acest tip, la 31 decembrie 2025 au fost:

<b>Emitent</b>	<b>Spread ultima tranzactie</b>	<b>Yield DBN</b>
BCR26	0,9	6,13
BCR28A	0,4	6,52

La 31 decembrie 2024 au fost:

<b>Emitent</b>	<b>Spread ultima tranzactie</b>	<b>Yield DBN</b>
BCR26	0,9	7,10
BCR28A	0,4	7,18
RBRO27	0,95	7,13

In cursul anilor 2025 si 2024 nu au existat transferuri intre ierarhiile de valoare justa.

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**6. Numerar si echivalente de numerar**

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Conturi la banci in RON (i)	284.655	291.121
Conturi la banci in valuta (i)	7.955.172	5.525.719
<b>Total</b>	<b>8.239.827</b>	<b>5.816.840</b>

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

<u>Denumire banca</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Raiffeisen Bank	8.239.827	5.816.840
<b>Total</b>	<b>8.239.827</b>	<b>5.816.840</b>

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

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2025 sunt prezentate in continuare:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Obligatiuni corporative (i)	10.384.406	9.442.885
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (ii)	79.131.251	51.488.280
Unitati de fond (iii)	115.972.866	80.433.264
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	1.284.603	857.408
<b>Total</b>	<b>206.773.126</b>	<b>142.221.837</b>

(i) Detalierea obligatiunilor corporative per emitenti:

	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
BANCA COMERCIALA ROMANA	4.430.144	4.287.633
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	351.323	1.246.104
RAIFFEISEN BANK	1.657.758	1.668.269
CEC Bank	3.717.382	2.021.712
ROMGAZ S.A.	343.559	330.517
<b>Total</b>	<b>10.500.166</b>	<b>9.554.236</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO  
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

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

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

(ii) *Titlurile de stat emise de Guvernul Romaniei* cuprindeau la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 titluri de stat cu dobanda emise de Ministerul Finantelor Publice in EURO.

<u>Emitent</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
Ministerul Finantelor Publice	80.300.094	48.058.643

(iii) *Unitatile de fond* la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 includ investitii in ron si euro in fonduri de investitii din Romania si din afara Romaniei. Aproximativ 34% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Euro Plus si 27% la fondul Raiffeisen Euro Obligatiuni (31 decembrie 2024: aproximativ 35% din investitiile in unitati de fond reprezinta investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Euro Plus si 24% la fondul Raiffeisen Euro Obligatiuni).

La 31 decembrie 2025 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in Nota 2 (g) este cu 9.323.009 RON mai mare (31 decembrie 2024: 5.616.523 RON mai mare) decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond.

**8. Decontari cu investitorii**

Decontarile cu investitorii, 641.187 ron (31 decembrie 2024: 171.905 ron), reprezinta sume intrate in contul de subscriere care urmeaza sa fie alocate investitorilor, respectiv 223.794 ron ( la 31 decembrie 2024: 96.969 ron) contravaloarea rascumpararilor neplatite.

**9. Capitaluri proprii**

**Capital privind unitatile de fond**

La 31 decembrie 2025 capitalul propriu al Fondului este 213.987.563 divizat in 1.449.597,6447 unitati de fond.

La 31 decembrie 2024 capitalul propriu al Fondului este 147.654.038 divizat in 1.114.983,3132 unitati de fond.

Informatii cantitative cu privire la capitalul propriu sunt prezentate in tabelele de mai jos.

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

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**9. Capitaluri proprii (continuare)**

	<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (conform IFRS)</b>	<b>Ajustari (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor or de unitati de fond)</b>	<b>Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare)</b>
<b>Total datorii cu investitorii 31 decembrie 2023</b>	<b>129.565.377</b>	<b>(536.001)</b>	<b>130.101.378</b>
<b>Modificari in timpul anului 2024:</b>			
Profitul exercitiului	7.497.271	284.833	7.212.438
Subscriere unitati de fond clasa A 01.01-11.08.2024	20.074.357	-	20.074.357
Subscriere unitati de fond clasa D 01.01-11.08.2024	360.269	-	360.269
Subscriere unitati de fond clasa PR 01.01-11.08.2024	24.700.125	-	24.700.125
Subscriere unitati de fond PR 12.08-31.12.2024	16.442.592	-	16.442.592
Rascumparare si anulare unitati de fond clasa A 01.01-11.08.2024	(9.225.133)	-	(9.225.133)
Rascumparare si anulare unitati de fond clasa D 01.01-11.08.2024	(18.002.660)	-	(18.002.660)
Rascumparare si anulare unitati de fond clasa PR 01.01-11.08.2024	(7.669.443)	-	(7.669.443)
Rascumparare si anulare unitati de fond PR 12.08- 31.12.2024	(16.058.406)	-	(16.058.406)
Anulare unitati clasa A in 13.08.2024 urmare a eliminarii clasei A	(100.340.792)	-	(100.340.792)
Anulare unitati clasa D in 13.08.2024 urmare a eliminarii clasei D	(1.081.494)	-	(1.081.494)
Conversie unitati clasa A si D in clasa PR urmare a eliminarii claselor A si D	101.422.286	-	101.422.286
Dividende aferente unitati clasa D	(30.311)	-	(30.311)
<b>Total capitaluri proprii 31 decembrie 2024</b>	<b>147.654.038</b>	<b>(251.168)</b>	<b>147.905.206</b>
<b>Modificari in timpul anului 2025:</b>			
<b>Profitul exercitiului</b>	<b>12.458.820</b>	<b>212.391</b>	<b>12.246.428</b>
Subscriere unitati de fond	125.699.429	-	125.699.429
Rascumparare si anulare unitati de fond	(71.824.724)	-	(71.824.724)
<b>Total capitaluri proprii 31 decembrie 2025</b>	<b>213.987.563</b>	<b>(38.777)</b>	<b>214.026.340</b>

Subscrierea si rascumpararea de unitati de fond se bazeaza pe valoarea activului net per unitate (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de ASF, impartit la numarul de unitati de fond in circulatie) la data tranzactiei. Activele nete sunt evaluate pe baza legislatiei in vigoare, prin care instrumentele financiare cu venit fix pentru care nu exista cotation 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.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

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

**9. Capitaluri proprii (continuare)**

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 cotatiile de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Managementul considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoarea justa in situatia pozitiei financiare.

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

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

<u>Nr. unitati de fond</u>	<u>Unitati de fond aflate in circulatie</u>
<b>La 01 ianuarie 2024</b>	
Clasa A	<b>676,1768</b>
Clasa D	<b>160,0421</b>
Clasa PR	<b>206.426,0063</b>
<b>Modificari in timpul anului 2024:</b>	
Rascumparare si anulare clasa A 01.01-11.08.2024	(70,61399)
Rascumparare si anulare clasa D 01.01-11.08.2024	(154,80525)
Rascumparare si anulare clasa PR 01.01-11.08.2024	(59.248,15362)
Subscriere unitati de fond clasa A 01.01-11.08.2024	154,69954
Subscriere unitati de fond clasa D 01.01-11.08.2024	4,12602
Subscriere unitati de fond clasa PR 01.01-11.08.2024	191.982,66996
<b>La 11 august 2024</b>	
Clasa A	<b>760,2623</b>
Clasa D	<b>9,3629</b>
Clasa PR	<b>339.160,5226</b>
Rascumparare si anulare unitati 12.08-31.12.2024	(120.589,0511)
Subscriere unitati de fond unitati 12.08-31.12.2024	123.690,0140
Anulare unitati clasa A in 13.08.2024 urmare a eliminarii clasei A	760,2623
Anulare unitati clasa D in 13.08.2024 urmare a eliminarii clasei D	(9,3629)
Conversie unitati clasa A si D in clasa PR urmare a eliminarii claselor A si D	772.721,8277
<b>La 31 decembrie 2024</b>	<b>1.114.983,3132</b>
<b>Modificari in timpul anului 2025:</b>	
Rascumparare si anulare unitati de fond	(513.709,0506)
Subscriere unitati de fond unitati	848.323,3821
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>1.449.597,6447</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**9. Capitaluri proprii (continuare)**

<b>Valoarea activului net per unitate de fond</b>	<b>31 decembrie 2025 EUR</b>	<b>31 decembrie 2025 RON</b>
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	28,9586	147.6453
<b>Valoarea activului net per unitate de fond</b>	<b>31 decembrie 2024 EUR</b>	<b>31 decembrie 2024 RON</b>
Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV)	26,6686	132.6524

**Managementul capitalului**

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

**10. Venituri din dobanzi**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
<i>Venituri din dobanzi aferente</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	2.324.848	2.085.724
- Conturilor Curente	5.842	3.179
	<b>2.330.690</b>	<b>2.088.903</b>
<b>Total venituri din dobanzi</b>	<b>2.330.690</b>	<b>2.088.903</b>

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

Castigurile nete din diferente de curs valutar 62.946 RON (31 decembrie 2024 pierderile nete: 32.574 RON), sunt generate de instrumentele financiare in valuta detinute de fond. Diferentele de curs se calculeaza zilnic pentru toate pozitiile fondului in valuta.

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

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
<i>Castiguri /(Pierderi) nete aferente:</i>		
- Obligatiunilor si titlurilor de stat	2.150.036	1.087.791
- Unitatilor de fond	9.189.181	5.357.585
<b>Total castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere</b>	<b>11.339.217</b>	<b>6.445.376</b>

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**13. Alte cheltuieli operationale**

<i>Alte cheltuieli operationale constau in cheltuieli generate de:</i>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	139.424	136.757
Comisioane de intermediere	38.916	1.368
Onorariu de audit	14.650	7.338
Comisioane bancare	938	938
<b>Total</b>	<b>193.928</b>	<b>146.401</b>

Taxa ASF se estimeaza si se inregistreaza zilnic in calculul activului conform legislatiei ASF si se plateste lunar.

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2025, este in suma de 2.904 EURO (2024: 1.476 EURO). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anilor 2025 si 2024, in afara de cele pentru auditul statutar.

**14. Alte datorii**

Alte datorii constau in datorii ale Fondului catre:

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
BDO AUDIT SRL., auditorul Fondului, reprezentand taxa de audit aferenta anului	14.813	7.336
Autoritatea de Supraveghere Financiara, reprezentand taxa aferenta lunii Decembrie ce urmeaza sa fie platita in luna urmatoare	16.694	11.537
SAI Raiffeisen Asset Management SA, administratorul Fondului, reprezentand comisionul de administrare aferent lunii Decembrie	120.258	90.541
Raiffeisen Bank, reprezentand comisionul de depozitare aferent lunii Decembrie	6.036	4.093
<b>Total</b>	<b>157.801</b>	<b>113.507</b>

**15. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale**

**15.1. Administratorul Fondului**

La 31 decembrie 2025, in alte datorii era inregistrata suma de 120.258 RON (31 decembrie 2024: 90.541 RON) reprezentand comision de administrare de plata catre SAI Raiffeisen Asset Management S.A .

Cheltuiala cu comisioanele de administrare platite sau datorate Administratorului Fondului in anul financiar 2025 a fost de 1.031.282 RON (2024: 809.168 RON).

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

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

**15.2. Servicii de depozitare si custodie prestate de Raiffeisen Bank**

Raiffeisen Bank SA, actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management SA, furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2025, in datorii curente era inregistrata suma de 6.036 RON (31 decembrie 2024: 4.903 RON) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank SA.

Cheltuielile pentru serviciile de custodie si depozitare prestate de Raiffeisen Bank SA in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2025 au fost 48.823 RON (31 decembrie 2024: 48.865 RON).

**15.3. Detineri de unitati de fond**

La 31 decembrie 2025, Fondul avea investitii in urmatoarele administrate de SAI Raiffeisen Asset Management:

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Romania Dividend	126,565.0175	10,077,908.32	2.83%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	219,394.7502	31,771,592.59	16.40%
Raiffeisen Euro Plus	54,589.6732	39,062,392.26	4.05%

**La 31 decembrie 2024:**

Denumire fond	Nr. unitati de fond detinute	Valoare totala	Procent detinere in total capital fond
Raiffeisen Romania Dividend	46,266.5599	6,322,135.72	0.82%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	146,874.9290	19,345,655.19	10.39%
Raiffeisen Euro Plus	42,574.2989	28,095,729.38	3.07%

**15.4 Altele**

La 31 decembrie 2025 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 8.239.827 RON (conturi curente in RON: 284.655 RON, conturi curente in euro: 1.560.296 EUR). Din aceste sume, suma de 125.760 EUR reprezinta sume virate si nealocate la 31 decembrie.

La 31 decembrie 2024 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 5.816.840 RON (conturi curente in RON: 291.121 RON, conturi curente in euro: 1.110.898 EUR). Din aceste sume, suma de 34.560 EUR reprezinta sume virate si nealocate la 31 decembrie.

In anul 2025 si 2024 nu s-au constituit depozite la Raiffeisen Bank.

Veniturile din dobanzi generate de conturile curente deschise de Fond la Raiffeisen Bank in 2025 au fost in suma de 5.842 RON (2024: 3.179 RON).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2025 catre Raiffeisen Bank au fost in suma de 938 RON (2024: 938 RON).

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025**

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

---

**16. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare**

Declansarea razboiului din Iran, in data de 28 februarie 2026, a generat o corectie generalizata a pietelor de actiuni si obligatiuni, atat la nivel local cat si extern, pe fondul cresterii accelerate a preturilor produselor energetice (in special petrol si gaze naturale), cu efect direct asupra inflatiei si a asteptarilor de crestere economica. Pietele de obligatiuni au fost puternic afectate de reevaluarea asteptarilor inflationiste, fapt ce a condus la cresterea randamentelor pe toata curba de maturitati si implicit la corectia de pret a acestora. Totodata, pietele de actiuni s-au corectat pe fondul revizuirii in jos a asteptarilor de crestere economica, a temerilor privind impactul crizei energetice asupra activitatii anumitor sectoare economice, precum si a cresterii aversiunii la risc din partea investitorilor.

Chiar daca importurile de energie ale Romaniei sunt limitate si depind in mica masura de Orientul Mijlociu, este de asteptat ca efectele socului energetic sa se resimta asupra economiei locale prin scumpirea carburantilor, reducerea veniturii disponibil al populatiei si cresterea costurilor de productie. In acelasi timp, cresterea inflatiei, decelerarea activitatii economice si necesitatea adoptarii unor scheme de sprijin pentru diminuarea efectelor crizei energetice ar putea pune presiune suplimentara asupra bugetului. Cresterea pretului la carburanti si efectele de runda a doua vor pune presiune asupra inflatiei, inasa efectele ar putea fi limitate de existenta schemei locale de plafonare a preturilor la gaze pentru populatie si de initiativele guvernamentele de limitare a impactului cresterii preturilor la carburanti.

Efectele crizei energetice vor depinde de durata razboiului si momentul redeschiderii stramtorii Ormuz pentru reluarea traficului de produse petroliere. In ipoteza prelungirii razboiului este de asteptat ca efectele crizei energetice sa se amplifice, avand in vedere diminuarea rezervelor disponibile ce pot fi eliberate in piata si potentiala degradarea suplimentara a capacitatilor de productie/export din zona. Chiar si in situatia incheierii rapide a conflictului, este de asteptat ca volumul exporturilor de produse petroliere din Golf sa nu revina imediat la nivelul pre-criza, avand in vedere afectarea capacitatilor de productie/export si perturbarea lanturilor de aprovizionare. Din aceasta perspectiva, efectele crizei energetice se vor resimti cel mai probabil pe tot parcursul anului curent si potential chiar si in cursul anului viitor.

Evolutia fondurilor de investitii in aceasta perioada a fost influentata in special de cresterea accelerata a randamentelor titlurilor de stat din portofoliu, pe fondul revizuirii asteptarilor inflationiste, si de corectia pietelor de actiuni, cu mentiunea ca piata locala a avut o performanta mai buna decat pietele externe in aceasta perioada. Incheierea armistiului si negocierile privind solutionarea definitiva a conflictului au generat un val de optimism la nivelul pietelor financiare, acestea inregistrand recuperari importante, in special in cazul pietelor de actiuni.

**ADMINISTRATOR,**

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

**INTOCMIT,**

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO  
la data 31.12.2025**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
<b>1</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>17,558,830.01</b>	<b>17,816,816.05</b>	<b>90,839,036.63</b>	<b>42.37%</b>
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	3,978,816.98	4,128,523.19	21,049,275.48	9.82%
1.1	- 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)	1,983,458.03	2,007,157.19	10,233,490.93	4.77%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO)	1,995,357.95	2,121,366.00	10,815,784.55	5.04%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	13,580,013.03	13,688,292.86	69,789,761.15	32.55%
1.2	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (SM)	68,258.63	68,907.20	351,323.36	0.16%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM)	13,511,753.40	13,619,385.66	69,438,437.79	32.39%
	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.3	- actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST)	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00	0.00%
	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%
1.5	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%
<b>2</b>	<b>Disponibil in cont curent si numerar, din care:</b>	<b>1,616,127.66</b>	<b>1,616,127.66</b>	<b>8,239,826.87</b>	<b>3.84%</b>
	- disponibil in cont curent	1,616,127.66	1,616,127.66	8,239,826.87	3.84%
<b>3</b>	<b>Produce structurale</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>4</b>	<b>Depozite bancare, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
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%
<b>5</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.1	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%
5.2	Contracte futures pe indici (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe actiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Optiuni (SM)	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
5.3	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%
<b>6</b>	<b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
	Contracte forward pe curs de schimb	0.00	0.00	0.00	0.00%
	Contracte swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>7</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
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%
<b>8</b>	<b>Titluri de participare la OPCVM / ACPC/ FIA</b>	<b>20,917,888.86</b>	<b>22,746,467.73</b>	<b>115,972,865.72</b>	<b>54.09%</b>
<b>9</b>	<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>10</b>	<b>Alte active, din care</b>	<b>-125,760.00</b>	<b>-125,760.00</b>	<b>-641,187.36</b>	<b>-0.30%</b>
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-125,760.00	-125,760.00	-641,187.36	-0.30%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>11</b>	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>39,967,086.53</b>	<b>42,053,651.44</b>	<b>214,410,541.96</b>	<b>100.00%</b>
<b>12</b>	<b>Cheltuielile fondului</b>		<b>75,355.97</b>	<b>384,202.41</b>	
	- cheltuieli privind plata comisionelor datorate societatii de administrare a investitiilor		23,586.84	120,257.50	
	- cheltuieli privind plata comisionelor datorate depozitarului		1,183.90	6,036.11	
	- cheltuieli privind plata comisionelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisiunile si tarifele datorate ASF		3,274.31	16,694.07	
	- cheltuieli cu taxa de audit		2,905.40	14,813.18	
	- rascumparari de platit		43,894.01	223,793.61	
	- alte cheltuieli		511.51	2,607.93	
<b>13</b>	<b>ACTIV NET</b>		<b>41,978,295.47</b>	<b>214,026,339.55</b>	
<b>14</b>	<b>Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:</b>		<b>1,449,597,644.7</b>	<b>1,449,597,644.7</b>	
	- persoane fizice		1,408,132,509.6	1,408,132,509.6	
	- persoane juridice		41,465,134.9	41,465,134.9	
<b>15</b>	<b>Valoarea unitara a activului net (VUAN)</b>		<b>28,9586</b>	<b>147,6454</b>	
<b>16</b>	<b>Numar investitori, din care :</b>		<b>2,550</b>	<b>2,550</b>	
	- persoane fizice		2,524	2,524	
	- persoane juridice		26	26	

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

Activ net	Data	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Activ net		26,153,134.02	29,735,068.85	41,978,295.47
VUAN		126.1838	26.6686	28.9586

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO la data 31.12.2025

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

5b. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale (obligatiuni corporative)														
Serie	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC
BANCA COMERCIALA ROMANIA	BCR026		6	12.12.2019	16.12.2025	15.12.2025	4,000,000,000	586.3014		0.0000		4,000,380.83	0.67%	1.87%
BANCA COMERCIALA ROMANIA	BCR026A		1	12.10.2021	14.10.2025	13.10.2025	500,000,000	68.4932		0.0000		500,410.96	0.10%	0.24%
CEC Bank	CECBANK S 625 112929		4	21.11.2024	28.11.2025	27.11.2025	2,039,400,000	1,602.4132		0.0000		2,051,374.02	0.13%	0.96%
CEC Bank	CECBANK S 625 112929		3	23.10.2025	28.11.2025	27.11.2025	1,589,646,493	999.6675		0.0000		1,668,007.65	0.10%	0.78%
RAIFFEISEN BANK	RAIB0207		3	08.06.2021	14.06.2025	14.06.2025	1,375,000,000	365.2062		0.0000		1,657,738.51	0.30%	0.77%
ROMGAZ S.A.	ROMGAZ 4 75 100729		65	30.09.2024	07.10.2025	06.10.2025	331,028,0152	220.9323		0.0000		343,558.96	0.01%	0.16%
<b>TOTAL</b>												<b>10,333,490.93</b>	<b>4.77%</b>	

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice centrale														
Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC	
ROVRSERVACU	5.000	06.07.2025	24.03.2025	23.03.2025	2,345,306.57	1,919.39	30,896.40			12,492.48	2,568,694.79	PICTALA ROMANIA BROKER	0.36%	1.20%
ROVRSERVACU	2.659	28.04.2025	24.03.2025	23.03.2025	5,825,800.00	1,304.19	42,899.88			6,172.86	5,927,477.38	PICTALA ROMANIA BROKER	0.84%	1.89%
ROVRSERVACU	2.659	01.06.2025	24.03.2025	23.03.2025	1,252,291.36	104.19	6,646.78			1,362.78	1,370,254.83	PICTALA ROMANIA BROKER	0.19%	0.64%
ROVRSERVACU25	800	02.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	405,460.87	300.98	4,329.19			3,892.20	413,204.59	EN BANK INTERNATIONAL	0.09%	0.19%
ROVRSERVACU25	691	03.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	344,389.29	292.79	3,692.23			3,107.26	359,525.66	EN BANK INTERNATIONAL	0.09%	0.16%
ROVRSERVACU25	589	04.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	297,732.91	218.97	3,197.57			2,957.11	300,332.29	EN BANK INTERNATIONAL	0.09%	0.14%
ROVRSERVACU25	1.000	05.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	592,712.18	326.19	3,517.23			3,191.22	513,927.89	EN BANK INTERNATIONAL	0.09%	0.24%
ROVRSERVACU25	309	08.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	197,971.03	111.79	1,661.76			1,495.58	198,608.96	EN BANK INTERNATIONAL	0.02%	0.07%
ROVRSERVACU25	1.000	08.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	337,712.54	238.19	3,008.21			2,761.69	334,610.33	EN BANK INTERNATIONAL	0.02%	0.16%
ROVRSERVACU25	1.000	10.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	559,437.53	357.17	3,377.79			3,177.79	513,397.99	EN BANK INTERNATIONAL	0.06%	0.24%
ROVRSERVACU25	1.000	08.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	592,712.18	326.19	3,517.23			3,191.22	513,927.89	EN BANK INTERNATIONAL	0.02%	0.16%
ROVRSERVACU25	1.000	11.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	545,498.01	381.18	3,764.23			444.77	549,228.42	EN BANK INTERNATIONAL	0.06%	0.24%
ROVRSERVACU25	200	12.12.2025	16.10.2025	15.10.2025	105,302.09	101.60	1,031.69			0.10	106,209.87	EN BANK INTERNATIONAL	0.02%	0.07%
<b>TOTAL</b>												<b>10,815,794.54</b>	<b>5.04%</b>	

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

7b. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice locale (obligatiuni corporative)																
Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Pret piata	Curs valutar BNR -RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC	
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS2063036970	31.12.2025	65	02.10.2019	09.10.2025	08.10.2025	68,259.82	19.55		297.74		69.43	5,099.65	951,263.36	0.01%	0.16%
<b>TOTAL</b>												<b>351,323.36</b>	<b>0.16%</b>			

7c. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiilor publice centrale																
Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulata(e)	Pret piata	Curs valutar BNR -RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPC	
Ministerul Finantelor Publice	XS2264199757	31.12.2025	2,300	16.07.2025	13.07.2025	12.07.2025	2,012,500.00	268.15		18,967.12		90.45	5,099.65	10,703,251.09	0.12%	4.99%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441988	31.12.2025	500	09.02.2024	27.09.2025	26.09.2025	537,750.00	72.42		8,712.33		109.40	5,099.65	2,833,324.80	0.02%	1.32%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441988	31.12.2025	500	09.02.2024	27.09.2025	26.09.2025	538,000.00	73.23		8,712.33		109.40	5,099.65	2,833,324.80	0.02%	1.32%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441988	31.12.2025	350	31.07.2025	27.09.2025	26.09.2025	380,800.00	43.20		6,088.03		109.40	5,099.65	1,983,327.36	0.02%	0.80%
Ministerul Finantelor Publice	XS2538441988	31.12.2025	400	20.08.2025	27.09.2025	26.09.2025	435,600.00	48.82		6,969.86		109.40	5,099.65	2,268,699.94	0.02%	1.06%
Ministerul Finantelor Publice	XS2599446115	31.12.2025	1,600	18.07.2025	24.09.2025	23.09.2025	1,609,600.00	220.40		22,241.10		102.40	5,099.65	8,466,370.79	0.07%	3.95%
Ministerul Finantelor Publice	XS2598646115	31.12.2025	500	11.11.2025	24.09.2025	23.09.2025	511,400.00	64.88		6,960.34		102.40	5,099.65	2,645,740.89	0.02%	1.29%
Ministerul Finantelor Publice	XS2525097203	31.12.2025	1,000	23.10.2025	30.05.2025	29.05.2025	1,011,000.00	139.27		31,068.49		102.30	5,099.65	5,374,168.21	0.06%	2.51%
Ministerul Finantelor Publice	XS3198384573	31.12.2025	500	09.10.2025	07.10.2025	06.05.2025	496,000.00	79.96		6,332.19		101.08	5,099.65	2,670,168.55	0.03%	1.22%
Ministerul Finantelor Publice	XS3198384573	31.12.2025	600	14.10.2025	07.10.2025	06.05.2025	595,882.80	89.83		7,998.63		101.08	5,099.65	3,131,002.26	0.03%	1.46%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31.12.2025	500	04.08.2020	26.05.2025	25.05.2025	483,400.00	59.11		10,521.64		98.50	5,099.65	2,566,699.76	0.03%	1.20%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31.12.2025	600	05.11.2025	26.05.2025	25.05.2025	589,740.00	65.78		13,105.97		98.50	5,099.65	3,080,203.71	0.03%	1.44%
Ministerul Finantelor Publice	XS2178857954	31.12.2025	900	22.12.2025	26.05.2025	25.05.2025	492,129.06	64.62		10,921.64		98.50	5,099.65	2,566,699.76	0.03%	1.20%
Ministerul Finantelor Publice	XS2262211076	31.12.2025	350	04.09.2025	02.12.2025	01.12.2025	311,325.00	38.20		395.56		91.95	5,099.65	1,642,841.44	0.04%	0.77%
Ministerul Finantelor Publice	XS2262211076	31.12.2025	700	15.12.2025	02.12.2025	01.12.2025	638,750.00	68.73		791.10		91.95	5,099.65	3,288,682.93	0.07%	1.53%
Ministerul Finantelor Publice	XS1599193403	31.12.2025	14	12.11.2021	19.04.2025	18.04.2025	16,700.00	0.30		167.23		99.76	5,099.65	51,713.71	0.00%	0.02%
Ministerul Finantelor Publice	XS2027596530	31.12.2025	1,200	03.12.2025	16.07.2025	15.07.2025	1,054,500.00	140.84		11,801.29		87.77	5,099.65	5,430,296.59	0.09%	2.53%
Ministerul Finantelor Publice	XS20198912508	31.12.2025	638	21.01.2020	28.01.2025	27.01.2025	636,915.66	35.34		11,616.11		85.56	5,099.65	2,843,246.79	0.05%	1.33%
Ministerul Finantelor Publice	XS20198912508	31.12.2025	700	17.10.2024	28.01.2025	27.01.2025	578,375.00	84.17		12,964.38		85.56	5,099.65	3,118,549.77	0.05%	1.40%
Ministerul Finantelor Publice	XS20198912508	31.12.2025	450	15.07.2025	28.01.2025	27.01.2025	374,850.00	56.10		8,534.20		85.56	5,099.65	2,005,624.81	0.03%	0.94%
<b>TOTAL</b>												<b>66,438,437.84</b>	<b>32.35%</b>			

IX. Disponibilii in conturi curente si numerar

1. Disponibilii in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
RAIFFEISEN BANK	284,655.47	0.13%
<b>TOTAL</b>	<b>284,655.47</b>	<b>0.13%</b>

2. Disponibilii in conturi curente si numerar denumite in valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
RAIFFEISEN BANK-RO	1,560,236.04	5.0995	7,855,171.41	3.71%
<b>TOTAL</b>			<b>7,855,171.41</b>	<b>3.71%</b>

XV. Titluri de participare la OPC/M / AOPC

2. Titluri de participare denumite in valuta

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VAL)	Valoare unitate de fond (VAL) -RON	Pret piata	Curs valutar BNR -RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPC/M/AOPC	Pondere in activul total al OPC
EUROBOND	LU1932009592	31.12.2025	10,992,000.00	36.8900	36.8900	5.0995		3,972,461.27	6.12%	0.96%
RAIFFEISEN CENTRAL EUROPEAN	AT0000041950	31.12.2025	1,320,000.00	296.1600	296.1600	5.0985		1,893,162.72	0.29%	0.83%
RAIFFEISEN EURO CREDIT FUND	ROFDIN002194	30.12.2025	219,394.7502	28.4034	28.4034	5.0985		31,771,998.59	16.89%	14.48%
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	ROBL20814943	30.12.2025	126,965.0175	15.6176	15.6176	5.0985		10,077,908.32		
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	30.12.2025	54,589.6732	140.3479	140.3479	5.0985		39,062,392.26	4.08%	18.22%
EMERSON INVEST	AT0000010085	31.12.2025	1,025,520.00	1,456.9600	1,456.9600	5.0985		7,617,265.82	0.29%	3.05%
Pariflexion North-Emerging	AT0000841780	31.12.2025	7,100,000.00	160.9100	160.9100	5.0985		5,792,201.99	0.27%	2.70%
ESF FSD	IE00B3D0W018	31.12.2025	8,090,000.00	142.8900	142.8900	5.0985		5,890,032.33	0.01%	2.79%
XTRACTERS UCITS FUND	LU0274211480	31.12.2025	4,910,000.00	229.7500	229.7500	5.0985		5,751,477.64	0.02%	2.69%
Yachara Euro Slowl	LU0388669291	31.12.2025	11,550,000.00	101.1800	101.1800	5.0985		5,658,254.36	0.01%	2.78%
<b>TOTAL</b>									<b>118,472</b>	

## Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAFFEISEN CONSERVATOR EURO

la data 31.12.2025

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2024				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2025				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
<b>I</b>	<b>Total active</b>	<b>70.94%</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,777,837.28</b>	<b>151,822,303.37</b>	<b>100.16%</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,053,651.44</b>	<b>214,410,541.87</b>	<b>62,588,238.49</b>
<b>1</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>29.71%</b>	<b>29.66%</b>	<b>12,472,556.26</b>	<b>63,591,328.09</b>	<b>42.44%</b>	<b>42.37%</b>	<b>17,816,816.05</b>	<b>90,839,036.63</b>	<b>27,247,708.54</b>
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	11.14%	11.12%	4,676,627.86	23,843,786.12	8.89%	9.82%	4,128,523.19	21,049,275.48	-2,794,510.64
	- 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 emise de catre administratia publica locala	4.07%	4.05%	1,708,382.24	8,759,931.93	4.76%	4.77%	2,007,187.19	10,233,490.93	1,523,559.01
	- 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	7.07%	7.06%	2,968,295.42	15,133,854.20	5.05%	5.04%	2,121,266.00	10,815,784.55	-4,318,069.65
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	18.57%	18.54%	7,795,928.60	39,747,541.97	32.61%	32.55%	13,688,292.86	69,789,761.15	30,042,219.18
	- 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	0.60%	0.60%	250,518.39	1,277,268.01	0.16%	0.16%	88,907.20	381,323.38	-895,944.63
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	17.97%	17.94%	7,545,410.21	38,470,273.96	32.44%	32.39%	13,619,385.66	69,438,437.78	30,968,163.83
	valori mob. si instr. ale p-iei mon. admise la cota oficiala la un termen dintr-un stat membru sau negociate pe o alta piata regl. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deservita publicabilul, dupa de ASF, din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>2</b>	<b>Valori mobiliare noi emise</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3</b>	<b>Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.62 (1) lit.a) din OUG nr.30/2012 din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3.1</b>	<b>valori mobiliare</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3.2</b>	<b>actiuni</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3.3</b>	<b>obligatiuni corporative netranzactionate</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3.4</b>	<b>obligatiuni emise de catre administratia publica locala</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3.5</b>	<b>alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4</b>	<b>Depozite bancare, din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.1</b>	<b>depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.2</b>	<b>depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.3</b>	<b>depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.4</b>	<b>depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	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
	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
	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
<b>6</b>	<b>Conturi curente si numerar</b>	<b>2.79%</b>	<b>2.78%</b>	<b>1,189,425.55</b>	<b>5,952,316.17</b>	<b>3.85%</b>	<b>3.84%</b>	<b>1,616,127.66</b>	<b>8,239,836.87</b>	<b>7,050,411.32</b>
<b>7</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.62 (1) lit. a) din OUG nr.30/2012</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>7.1</b>	<b>certificat de depozit pe titluri emise de administratia publica centrala</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>7.2</b>	<b>titluri emise de administratia publica centrala</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>7.3</b>	<b>certificat de depozit</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>8</b>	<b>Titluri de participare la OPCVM / AOPC</b>	<b>38.52%</b>	<b>38.45%</b>	<b>16,170,415.47</b>	<b>82,444,863.27</b>	<b>54.19%</b>	<b>54.09%</b>	<b>22,746,467.73</b>	<b>115,972,386.72</b>	<b>33,528,002.45</b>
<b>9</b>	<b>Drepturi sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>10</b>	<b>Alte active, din care:</b>	<b>0.98%</b>	<b>0.98%</b>	<b>34,680.00</b>	<b>-178,204.16</b>	<b>-0.30%</b>	<b>-0.30%</b>	<b>-125,780.00</b>	<b>-641,187.38</b>	<b>-464,983.20</b>
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la destinatar	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume in curs de incasare	0.98%	0.98%	34,680.00	-178,204.16	-0.30%	-0.30%	-125,780.00	-641,187.38	-464,983.20
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>II</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>	<b>42,768.43</b>	<b>218,052.84</b>	<b>0.18%</b>	<b>0.18%</b>	<b>75,355.97</b>	<b>384,262.41</b>	<b>166,204.58</b>
<b>1</b>	<b>Chetelii pentru piata comcoanilor datorate SAI</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.06%</b>	<b>28,282.54</b>	<b>133,812.34</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.06%</b>	<b>23,426.84</b>	<b>120,292.50</b>	<b>-13,550.42</b>
<b>2</b>	<b>Chetelii pentru piata comcoanilor datorate depozitarului</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>822.87</b>	<b>4,195.40</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>1,180.90</b>	<b>6,036.11</b>	<b>1,840.71</b>
<b>3</b>	<b>Chetelii cu comisoanele datorate intermediarilor</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4</b>	<b>Chetelii cu comisoanele de rulaj si alte servicii bancare</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5</b>	<b>Chetelii cu dobanzile</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>6</b>	<b>Chetelii de emisie</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>7</b>	<b>Chetelii cu piata comcoanilor / tarile datorate ASF</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>2,319.24</b>	<b>11,825.15</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>3,274.51</b>	<b>16,684.57</b>	<b>4,861.91</b>
<b>8</b>	<b>Chetelii cu auditul financiar</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>1,474.88</b>	<b>7,520.19</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>2,865.40</b>	<b>14,813.18</b>	<b>7,293.00</b>
<b>9</b>	<b>Alte chetelii acordate</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>11,965.69</b>	<b>60,701.18</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>44,465.52</b>	<b>226,401.56</b>	<b>165,700.38</b>
	- comisi de subscrisi	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- impozit aferent rasumpranzilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00		

## RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. intocmit in conformitate cu Art. 53 alin. 1 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare pentru anul 2025

### I. ACTIVITATI:

In anul 2025 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A, ("RAM") a desfasurat activitatile de administrare a fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative, in conformitate cu obiectul de activitate autorizat:

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

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

Astfel, in anul 2025 S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a continuat activitatea de administrare a fondurilor deschise de investitii: Raiffeisen Romania Dividend, Raiffeisen Ron Plus, Raiffeisen Euro Plus, Raiffeisen Euro Obligatiuni, Raiffeisen Ron Flexi, Raiffeisen Dolar Plus, Raiffeisen Conservator Ron, Raiffeisen Conservator Euro, Raiffeisen Moderat Ron si Raiffeisen Moderat Euro, Raiffeisen Sustainable Equity, Raiffeisen Sustainable Mix SI Raiffeisen Euro Flexi.

La data de 31.12.2025 situatia fondurilor de investitii administrate se prezinta dupa cum urmeaza:

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Investitori	VUAN
1	FDI Raiffeisen Romania Dividend Clasa A	710,560,203.21	9,183	199.049300
	FDI Raiffeisen Romania Dividend Clasa E	69,724,982.46	1,646	15.612100
2	FDI Raiffeisen Ron Plus	1,178,531,867.48	21,385	237.963
3	FDI Raiffeisen Euro Plus	189,301,876.05	4,790	140.3733
4	FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	37,987,451.23	722	28.4041
5	FDI Raiffeisen Dolar Plus	70,920,369.86	1,242	1,496.8796
6	FDI Raiffeisen Ron Flexi	1,021,633,472.12	48,929	164.1656
7	FDI Raiffeisen Conservator Ron	495,906,207.89	42,661	149.058
8	FDI Raiffeisen Conservator Euro	41,978,295.47	2,550	28.9586
9	FDI Raiffeisen Moderat Ron	273,863,146.22	16,298	157.919
10	FDI Raiffeisen Moderat Euro	43,177,277.12	1,937	31.3704

11	FDI Raiffeisen Sustainable Equity	17,195,558.71	352	3,918.9978
12	FDI Raiffeisen Sustainable Mix	1,706,660.12	66	2,256.676
13	FDI Raiffeisen Euro Flexi	240,922,115.62	4,999	10.8104

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

## II. CAPITAL SOCIAL

In cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. din 10.04.2025 s-a hotarat majorarea capitalului social al Societatii alocat activității de administrare a fondurilor de pensii facultative cu suma de 22.348.532,80 LEI prin emisiunea unui numar de 755.018 actiuni noi, nominative si dematerializate cu o valoare nominala de 29,60 LEI. Actionarul majoritar, Raiffeisen Bank a subscris toate actiunile emise si in consecinta și-a mărit cota de participare la beneficii și pierderi la 99,9996413%, iar capitalul social al SAI a ajuns la valoarea de 33.004.532,80 LEI. Capitalul social alocat activității de administrare a fondurilor de investitii a rămas 3.156.000 LEI, iar capitalul social alocat activității de administrare a fondurilor de pensii facultative a crescut la valoarea de 29.848.532,80 LEI.

Operatiunea de majorare a capitalului social, respectiv modificare a actului constitutiv a fost aprobata de Autoritatea de Supraveghere Financiara prin Autorizatia nr. 123/11.11.2025 si inregistrata la Oficiul National al Registrului Comertului in luna ianuarie 2026.

Structura actionariatului SAI RAM este urmatoarea:

- Raiffeisen Bank S.A., detine un numar de 1.115.014 actiuni in valoare totala de 33.004.414,40 LEI, avand o cota de participare la beneficii si pierderi de 99,9996413%;
- Felicia Victoria Popovici, detine un numar de 4 actiuni in valoare totala de 118,40 RON, avand o cota de participare la beneficii si pierderi de 0,0003587%.

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

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

- Raiffeisen Bank S.A.
- Raiffeisen Leasing IFN S.A.

La 31 decembrie 2025 principalul actionar al Raiffeisen Bank S.A. este Raiffeisen SEE Region Holding GmbH care detine 99.925% din totalul actiunilor. Raiffeisen Bank International AG, actionar indirect al Raiffeisen Bank S.A., este listata la Bursa din Viena, iar aproximativ 58,8% din actiunile sale sunt detinute de cele 8 Banci Regionale Raiffeisen (Raiffeisen Landesbanks). Mai multe detalii se regasesc pe site-ul [www.rbinternational.com](http://www.rbinternational.com).

La 31.12.2025, SAI Raiffeisen Asset Management S.A. nu intră în sfera de aplicare a obligațiilor de raportare privind durabilitatea prevăzute de Directiva (UE) 2022/2464 (CSRD) la nivel individual. Cu toate acestea, Raiffeisen Bank S.A., cu sediul social in Bucuresti, Cladirea de Birouri FCC, Calea Floreasca nr. 246D, sector 1, cod 014476, a intocmit si publicat in cadrul situatiilor financiare eferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2025, o declaratie de durabilitate consolidata ce oferă informații despre agenda și activitățile de sustenabilitate ale Grupului pentru anul de raportare 2025.

Declarația de durabilitate consolidată a Grupului este intocmita 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 **SAI Raiffeisen Asset Management S.A.** • Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711

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/guvernanta/obligatiuni/2026/Raportul-directoratului-la-20251231.pdf.coredownload.inline.pdf>

#### **IV. STRUCTURA ORGANIZATORICA:**

##### **Consiliul de Administratie are urmatoarea componenta la 31.12.2025:**

- 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

##### **Directorii societatii de administrare a investitiilor la 31.12.2025:**

- 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 2025 de Deloitte Audit SRL, membru activ al Camerei Auditorilor Financieri din Romania, avand autorizatia nr. 25/25.06.2001. SAI a notificat ASF prin adresa nr. 4007/14.04.2025 prelungirea contractului cu auditorul financiar si pentru auditarea situatiilor financiare 2025-2027.

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

**Auditul intern** al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat in pana in 12.09.2025 de catre dna Irina-Malvina Mocanita, membru al Camerei Auditorilor Financieri din Romania (nr. Registru 5303/2018), iar ulterior Societatea a notificat-o A.S.F. in decembrie 2025 pe dna Carmen Marin-Brincoveanu (nr. Registru CAFR 6208/2025) ca fiind persoana responsabila cu activitatea de audit intern (din ianuarie 2026).

**Departamentul de Control Intern:** La 31.12.2025 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) – coordonator al departamentului, dna. Florentina Preda - ofiter conformitate si dl. Eduard Erdeli (Autorizatia ASF nr. 71/004.07.2024) - ofiter conformitate.

##### **Departamentul de Administrare a Riscului:**

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurata pana la 31.05.2025 de catre domnul Iulian Lolea, autorizat prin Autorizatia ASF nr. 127/28.06.2021 si Decizia ASF 930/23.07.2021. De la data încetării contractului cu domnul Iulian Lolea si pana la data preluării funcției de Șef Departament Administrarea Riscului de catre dl **Cătălin-Eugen Manolescu** conducerea Departamentului de Administrare a Riscului a fost asigurata de către Directorul General Adjunct al SAI. In cadrul departamentului își desfășoară activitatea încă doua persoane cu atribuții in administrarea riscului.

#### **V. EXISTENTA DE SUCURSALE ALE ENTITATII**

In anul 2025 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 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. Toti cei trei administratori sunt autorizati de A.S.F.

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.

Nu au fost supuse autorizarii A.S.F. modificari in componenta Consiliului de Administratie in cursul anului 2025.

### c) Conducerea Executiva

Conducerea Executiva a SAI este asigurata de Directorul General si Directorul General Adjunct si este responsabila pentru activitatile curente ale Societatii. Cei doi directori sunt de asemenea autorizati de catre A.S.F. In cursul anului 2025 nu au intervenit modificari in componenta conducerii executive.

## 2. Comitetele din cadrul Societatii:

Societatea are infiintate sase comitete consultative 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:

- (1) Comitetul de Audit
- (2) Comitetul de Remunerare
- (3) Comitetul de Nominalizare
- (4) Comitetul de Management si Control al Riscului Operational
- (5) Comitetul de Investitii
- (6) Comitetul de Grup

### (1) 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.

### (2) Comitetul de Remunerare

Comitetul de Remunerare este format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Acesta analizeaza de o maniera independenta politicile si practicile de remunerare precum si stimulentele oferite de societate in vederea administrarii riscurilor.

Comitetul de Remunerare inaintea anual Consiliului de Administratie sau ori de cate ori este cazul rapoarte privind activitatea desfasurata.

### (3) 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.

#### (4) Comitetul de Grup

Comitetul de Grup este format din structura de conducere superioara a SI RAM si Raiffeisen Bank, precum si experti ai entitatilor din grupul Raiffeisen si are rolul de a 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 a Raiffeisen Asset Management.

#### (5) Comitetul de Management si Control al Riscului Operational (ORMCC)

La 31 decembrie 2025, 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 potientiale, 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.

#### (6) 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 potientiale asociate situatiei curente;
- evaluarea performantei fondurilor si a riscurilor aferente perioadei de raportare;
- analizeaza si propune spre aprobare schimbari potientiale ale strategiilor de investitii ale fodurilor 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 asigurata de catre Seful Dep. 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

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 recomandarile direct catre Consiliul de Administratie prin Comitetul de Audit, fara restrictii din partea nimanui in ceea ce priveste scopul si continutul acestora.

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

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

Prin sistemul sau de management al performantei, societatea asigura recompensarea intr-o maniera echitabila, transparenta, motivanta 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 supravezueaza, 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 2025 au fost de 7.610.864 lei, din care 3.332.603 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 734.790 lei, din care 495.004 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind remuneratiile efectiv platite in anul 2025 si de platit in cursul anului 2026 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 sefii departamentelor: Administrare a Riscului, Control Intern si Audit Intern.

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

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

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

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

## VII. SISTEMUL DE CONTROL INTERN

### 1. Aspecte generale

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

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

### 2. Activitatea desfasurata de Functia de Conformitate / Control Intern

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

Ofiterul de Conformitate are acces, in conformitate cu legile si reglementarile locale, la toate informatiile, sistemele si documentatia aferente activitatilor din cadrul domeniului de conformitate si participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de

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

Coordonatorul Dep. de Control Intern este desemnat si Ofiter de Conformitate SB/FT, Ofiter Conformitate Sanctiuni Internationale si Ofiter FATCA, si din aceasta perspectiva coordoneaza implementarea politicilor si procedurilor interne referitoare la prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii terorismului, aplicarea regimului de sanctiuni internationale si asigurarea respectarii cerintelor de raportare FATCA si CRS.

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 evaluarea 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/controleze ;
- 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 plan de monitorizare a activitatilor desfasurate de catre Societate. Scopul plan 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. In anul 2025, in urma controalelor operative derulate, nu au fost identificate deficiente semnificative.

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

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

In cazul in care plasamentele mai sus mentionate sunt denumite in alte valute, RAM va lua masuri de protectie impotriva riscului valutar, in vederea mentinerii unei volatilitati cat mai reduse. Astfel,

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.** • Calea Floreasca nr.246D. sector 1 • Bucuresti • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711

• Fax +40 21 312 0533 • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • Cod unic de inregistrare 18102976 • Inregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Inregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Inregistrat in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 10.656 milioane RON •

instrumentele derivate aflate in portofoliul RAM au rol exclusiv de acoperire a expunerii pe alte valute decat RON.

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

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

#### **Riscul de credit**

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

#### **Riscul de piata**

##### *Riscul de rata a dobanzii*

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

Societatea nu se angajeaza in tranzactionarea activa a instrumentelor cu venit fix pe care le detine si, ca urmare, capitalul si profitul societatii nu sunt afectate semnificativ de variatiile valorilor de piata ale acestor instrumente.

##### *Riscul de pret*

Societatea nu detine actiuni pe contul propriu. De asemenea, instrumentele cu venit fix sunt achizitionate in vederea detinerii acestora pana la maturitate. In aceste conditii riscul de pret pentru Societate este limitat la riscul aferent detinerilor de unitati 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.

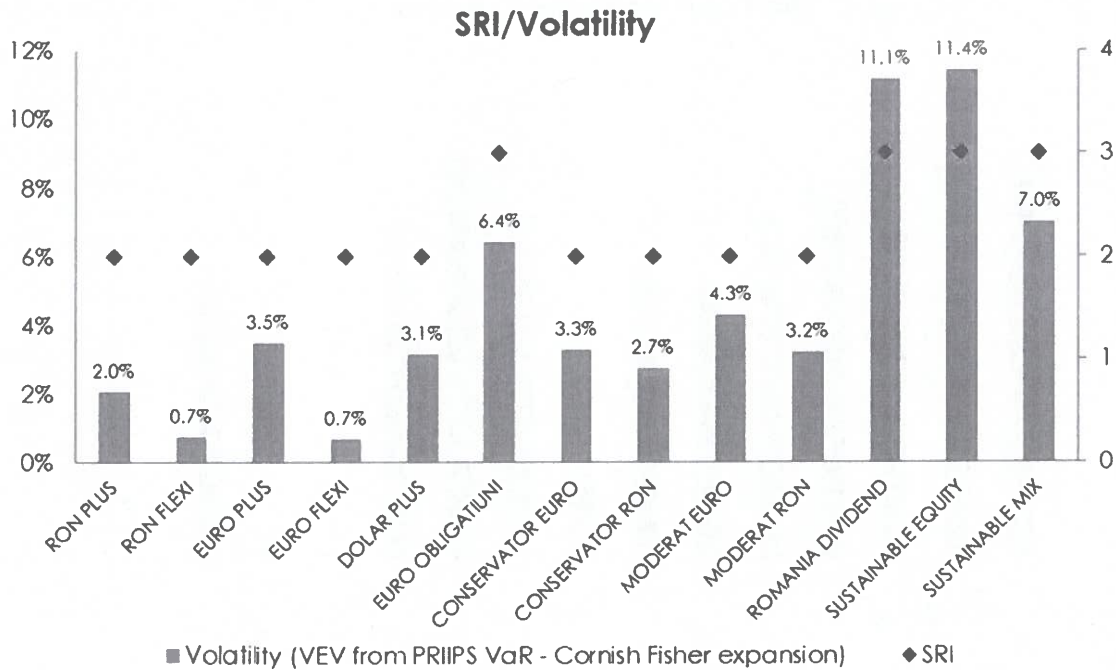
## **IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE**

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 2025 este prezentata in imaginea de mai jos:



#### Riscul de piata:

In cursul anului 2025, fondurile administrate de RAM au fost expuse in principal la urmatoarii factori de risc de piata:

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

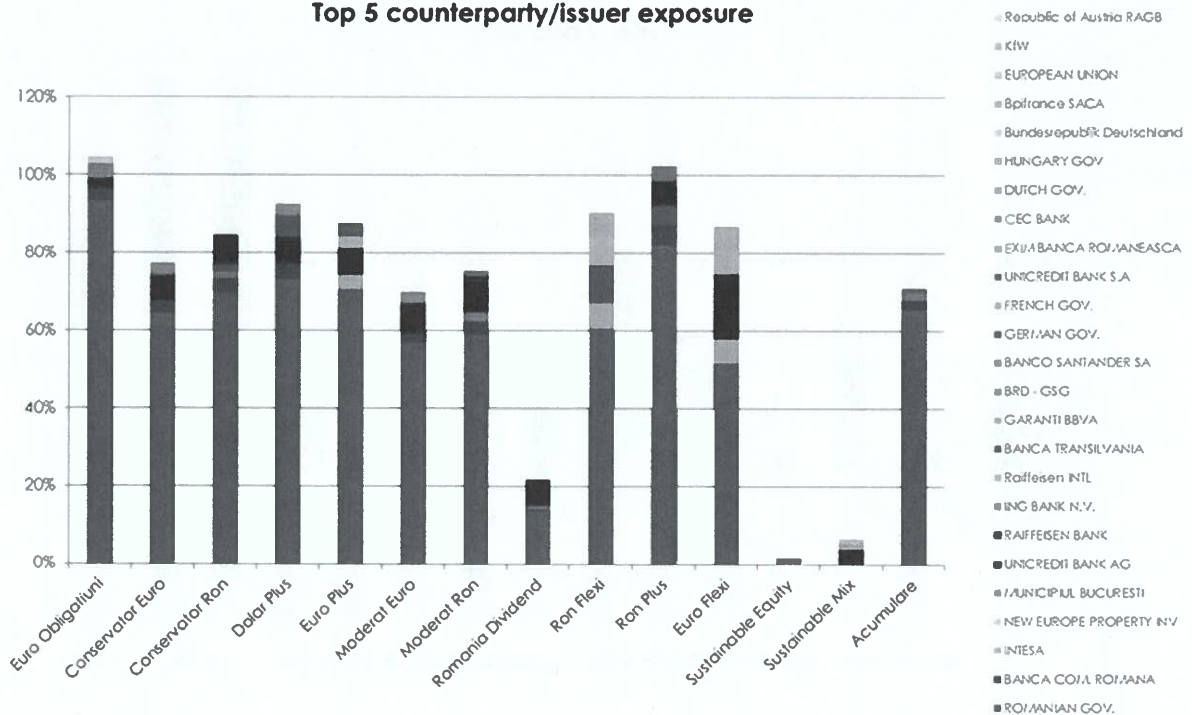
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit.

#### Riscul de credit:

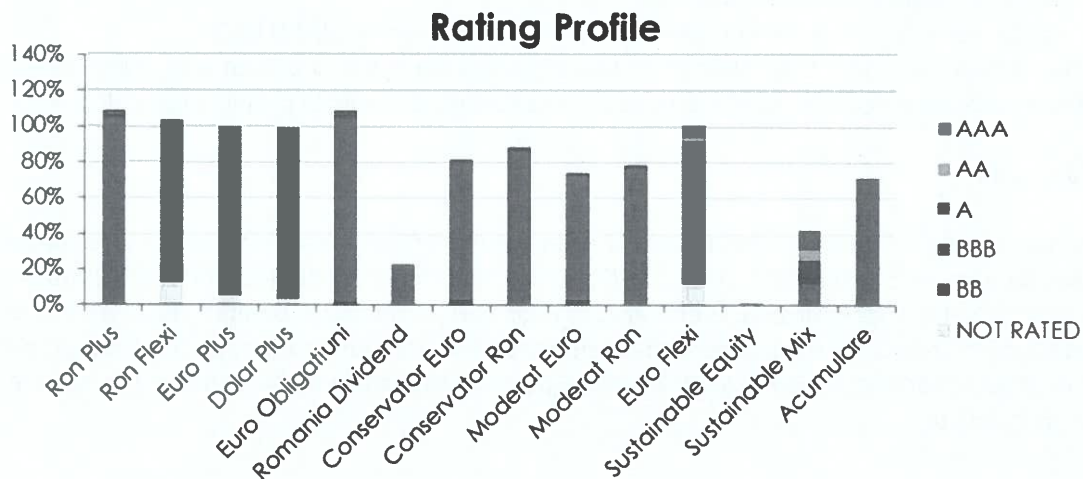
In vederea limitarii riscului de credit, atat la momentul efectuarii plasamentelor, cat si pe parcursul perioadei de expunere, emitentii / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului si pentru identificarea eventualelor modificari adverse ale bonitatii financiare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

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

### Top 5 counterparty/issuer exposure



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



#### Riscul de lichiditate:

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

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

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

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

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

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

#### Riscul ESG:

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

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

La finalul semestrului al-II-lea 2025, scorurile ESG calculate pentru fondurile administrate erau urmatoarele:

Portofoliu	Scor ESG
FDI Raiffeisen Ron Plus	18.93
FDI Raiffeisen Ron Flexi	19.32
FDI Raiffeisen Euro Flexi	19.09
FDI Raiffeisen Euro Plus	19.62
FDI Raiffeisen Dolar Plus	19.83
FDI Raiffeisen Euro Obligatiuni	19.77
FDI Raiffeisen Romania Dividend	24.58
FDI Raiffeisen Conservator Euro	19.86
FDI Raiffeisen Conservator Ron	20.30
FDI Raiffeisen Moderat Euro	20.04
FDI Raiffeisen Moderat Ron	20.71
FDI Raiffeisen Sustainable Equity	6.03
FDI Raiffeisen Sustainable Mix	6.00

Majoritatea portofoliilor administrate au scoruri apropiate de cel considerat pentru statul roman (20.22), 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 2025:

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

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

## X. POLITICA DE IMPLICARE

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

In conformitate cu prevederile politicii de implicare, S.A.I. RAM S.A. a urmarit in cursul anului 2025 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 interactiune directa/indirecta, 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 2025, S.A.I. RAM S.A. a exercitat dreptul de vot in numele fondurilor aflate in administrare in 114 de adunari generale de tip ordinar si extraordinar, respectiv 98.3% din totalul adunarilor generale programate in cursul anului 2025. 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, o AGA a avut doar scop informativ, nefiind necesara exercitarea votului.

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

## **XI. CONFORMITATEA CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE ALE SOCIETATII**

Intreaga activitate a S.A.I. RAM S.A. se desfasoara in conformitate cu reglementarile specifice din domeniul pietei de capital, din domeniul pensiilor facultative, cu 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 2025 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 întocmite în conformitate cu:

- Norma 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare cu modificările și completările ulterioare;
- Instrucțiunea nr. 1/2017 cu modificările și completările ulterioare, privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară-Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
- Legea contabilității nr. 82/1991, republicată.

### **1. Conducerea contabilității**

- Contabilitatea mijloacelor fixe se ține pe categorii de mijloace fixe și asigură evidența permanentă a existenței și mișcării acestora, precum și calculul amortizării. Au fost respectate regulile de evaluare a imobilizărilor corporale.
- Contabilitatea creanțelor și datoriilor se ține pe categorii și se respectă regulile de înregistrare a creanțelor și datoriilor în valută.
- Contabilitatea trezoreriei asigură evidența existenței și mișcării disponibilităților în conturile bancare și în casă. Se respectă sumele reprezentând plăfoane de încasări și plăți. Cheltuielile și veniturile se înregistrează pe categorii.

### **2. Principiile contabilității**

Pentru a reda o imagine fidelă a patrimoniului, situațiile financiare întocmite au respectat regulile privind evaluarea patrimoniului și celelalte norme și principii contabile (prudenței, permanenței metodelor, continuității activității, independenței exercitiului, intangibilității bilanțului de deschidere, necompensării).

### **3. Evidența contabilă**

Forma de înregistrare utilizată de societate este pe jurnal, iar înregistrările în contabilitate se fac cronologic și sistematic, potrivit planului de conturi și pe baza documentelor justificative.

### **4. Principalele caracteristici ale cadrului formal privind aplicarea principiilor și practicilor de raportare financiară, inclusiv cele de raportare prudentială**

Toate operațiunile și tranzacțiile economico-financiare derulate de Societate au fost consemnate în baza documentelor justificative și evidențiate în registre contabile, potrivit prevederilor legale în vigoare. Situațiile financiare sunt întocmite pe baza principiului continuității activității.

Situațiile financiare ale Societății și ale fondurilor administrate sunt întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) și cu reglementările A.S.F. în vigoare.

Responsabilitățile structurilor organizatorice ale Societății implicate în aplicarea principiilor și practicilor de raportare financiară, inclusiv cele de raportare prudentială:

- a) Consiliul de Administrație este responsabil de asigurarea existenței unui cadru adecvat de verificare a modului în care se aplică legislația specifică privind raportarea către A.S.F.,

precum si a informatiilor transmise catre A.S.F., la solicitarea acesteia, privind anumite actiuni intreprinse de Societate;

- b) Comitetul de Audit are cel putin urmatoarele atributii prevazute de cadrul legal:
- monitorizeaza procesul de raportare financiara si transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia; informeaza consiliului cu privire la rezultatul auditului financiar si explic in ce mod a contribuit acesta la integritatea raportarii financiare si care a fost rolul comitetului de audit
  - monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern, de audit intern, de management al riscurilor din cadrul entitatii;
  - raspunde de procedura de selectie a auditorului financiar si recomanda desemnarea
  - monitorizeaza auditarea situatiilor financiare individuale anuale/consolidate;
  - monitorizeaza independenta auditorului financiar, in special in legatura cu prestarea de servicii suplimentare catre entitate;

c) Departamentul de Administrarea Riscului este responsabil cu monitorizarea riscurilor aferente activitatii desfasurate de catre Societate atat in nume propriu cat si in numele fondurilor de investitii si pensii administrate;

d) Departamentul de Control Intern este responsabil cu monitorizarea si verificarea cu regularitate a aplicarii prevederilor legale incidente activitatii Societatii si a regulilor si procedurilor interne si tine evidenta neregulilor descoperite. Ofiterul de Conformitate este responsabil cu aplicarea dispozitiilor in materie de acceptare a clientilor, prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii actelor de terorism;

e) Departamentul de Audit Intern evalueaza modul in care sunt respectate dispozitiile cadrului legal, Reglementarile interne, precum si modul in care sunt implementate politicile si procedurile Societatii si daca este cazul, propune modificarile necesare.

## 5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii:

### Situatia pozitiei financiare

Nr. Crt	Descriere	-Lei-	
		Sold 01.01.2025	Sold 31.12.2025
1.	Active imobilizate	13.270.992	6.271.251
2.	Active circulante si cheltuieli in avans	60.569.840	102.144.548
3.	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>73.840.832</b>	<b>108.415.799</b>
4.	Capitaluri proprii	58.267.730	89.861.316
5.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	618.768	345.229
6.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	14.954.334	18.209.254
7.	<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>73.840.832</b>	<b>108.415.799</b>

Societatea detine active financiare evaluate la cost amortizat in valoare de 5.564.814 lei (obligatiuni emise de Ministerul de Finante) si active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere in suma de 27.467.690 lei. Activele aferente dreptului de utilizare (inchiriere spatiu birouri) erau in valoare de 554.352 lei, creantele comerciale in valoare de 6.249.469 lei si disponibilitati in valoare de 67.705.327 lei.

Datoriile in sold la 31 decembrie 2025 sunt formate in cea mai mare parte din: datorii catre furnizori (15.270.992 lei), datorii privind leasingul operational - inchiriere spatiu (300.729 lei) si datorii privind impozitul pe profit curent (1.173.355 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.

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.** • Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • Bucure[ti] • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711

• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat în Registrul Comer[ului] Nr. J2005018646400 • Înregistrat în Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 10,656 milioane RON •

**Situatia rezultatului global**

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2024	31.12.2025
1.	Venituri din activitatea curenta	48.598.064	61,195,008
2.	Venituri financiare nete	2.371.270	4.342.733
3.	Alte venituri/cheltuieli din exploatare	(187.989)	62.794
<b>4.</b>	<b>Total venituri</b>	<b>50.781.345</b>	<b>65.600.535</b>
5.	Cheltuieli administrative	11.828.757	12.752.366
6.	Cheltuieli cu comisioanele	14.536.593	17.920.900
7.	Ajustari de valoare privind imobiliarile	870.600	642.188
8.	Alte cheltuieli operationale	401.855	556.631
9.	Cheltuieli financiare	20.074	15.130
10.	Cheltuieli cu provizioane	-	142.929
<b>11.</b>	<b>Total cheltuieli</b>	<b>27.657.879</b>	<b>32.030.144</b>
<b>12.</b>	<b>Rezultatul brut</b>	<b>23.123.466</b>	<b>33.570.391</b>
13.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.586.236	<b>4.788.108</b>
<b>14.</b>	<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>	<b>19.537.230</b>	<b>28.782.283</b>

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 54.435.182 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 6.759.826 lei.

Din totalul cheltuielilor cu comisioanele, suma de 17.811.283 lei reprezinta comisionul de distributie catre Raiffeisen Bank pentru activitatea de distributie.

Veniturile financiare nete sunt generate de investitiile in titluri de stat 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. Societatea va continua să contribuie activ la dezvoltarea pieței locale de administrare a activelor, prin promovarea unor standarde înalte de profesionalism și etică în activitatea desfășurată și prin derularea și participarea la programe de educatie financiara.

**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 2025 nu au avut loc activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

**XVI. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRIILOR ACTIUNI**

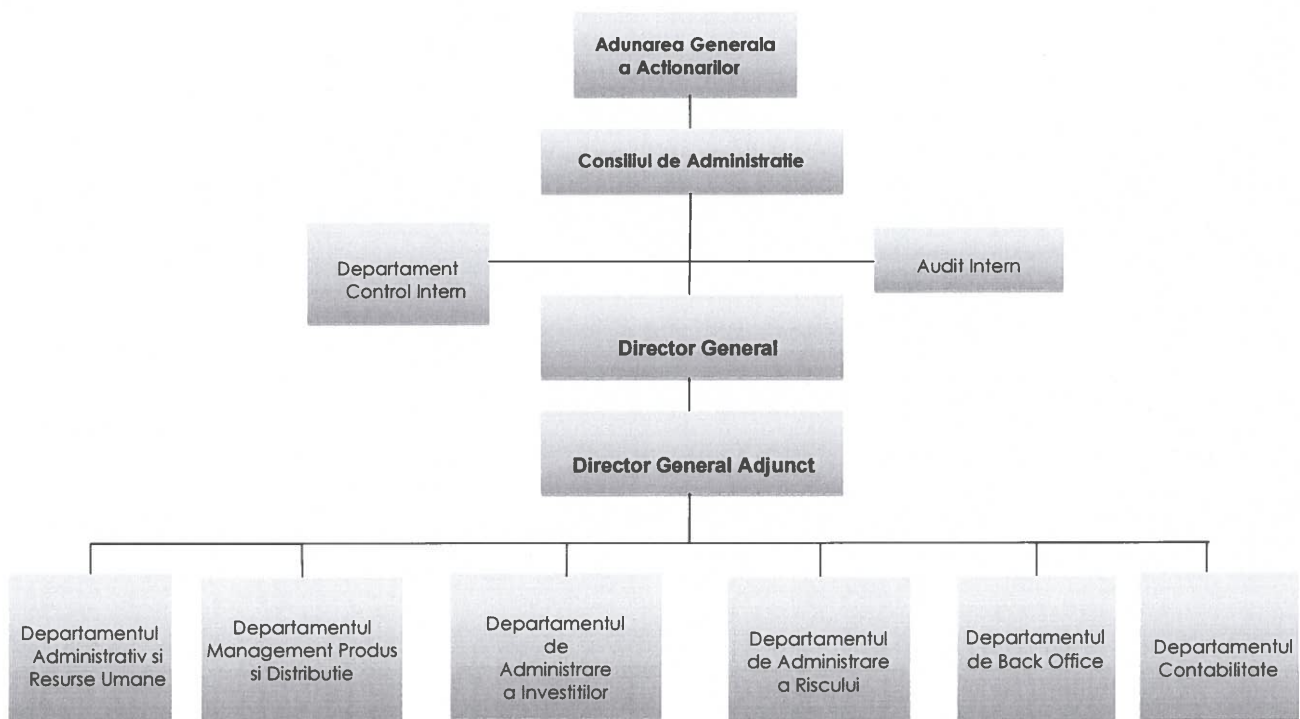
In anul 2025 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

**Administrator**
**ADRIAN NEGRU**

**SAI Raiffeisen Asset Management S.A.** • Calea Floreasca nr.246D, sector 1 • București • Cod 014476 • Telefon +40 21 306 1711

• Fax +40 21 312 0533 • www.raiffeisen.ro • Cod unic de înregistrare 18102976 • Înregistrat la Registrul Comerțului Nr. J2005018646400 • Înregistrat la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat în Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 10.656 milioane RON •

ORGANIGRAMA S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31.12.2025



Macheta privind remuneratiile acordate in cursul anului 2025				
	Sume de plătit în cursul anului			
	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2025)	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2025)	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2026) sau amânate	Număr beneficiari
Indicatori/sume brute	(lei)	(lei)	(lei)	
<b>1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>7,289,918</b>	<b>7,196,215</b>	<b>828,493</b>	<b>33</b>
Remuneratii fixe	6,461,425	6,461,425	-	33
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță.	828,493	734,790	828,493	8
- numerar	828,493	734,790	828,493	8
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)</b>	<b>4,189,969</b>	<b>4,132,185</b>	<b>552,787</b>	<b>16</b>
<b>A. Membri CA/CS, din care</b>	<b>180,000</b>	<b>180,000</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Remuneratii fixe	180,000	180,000	-	1
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță.	-	-	-	-
- numerar	-	-	-	-
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>B. Directori/membri Directorat, din care:</b>	<b>1,846,164</b>	<b>1,785,871</b>	<b>381,436</b>	<b>2</b>
Remuneratii fixe	1,464,728	1,464,728	-	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță.	381,436	321,143	381,436	2
- numerar	381,436	321,143	381,436	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>C. Funcții cu atribuții de control (Departamentul de Control Intern, Audit Intern și Departamentul de Administrare a Riscului)</b>	<b>1,306,941</b>	<b>1,348,121</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
Remuneratii fixe	1,306,941	1,306,941	-	11
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță.	0	41,180	0	1
- numerar	0	41,180	0	1
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
<b>D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (Directorul Departamentului Administrarea Investițiilor și Directorul Departamentului Management Produs și Distribuție)</b>	<b>856,864</b>	<b>818,193</b>	<b>171,351</b>	<b>2</b>
Remuneratii fixe	685,513	685,513	0	2
Remuneratii variabile exceptând comisioanele de performanță.	171,351	132,680	171,351	2
- numerar	171,351	132,680	171,351	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	-	-	-	-
Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-