

Raport privind activitatea in anul 2025

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen RON Flexi**

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

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi in anul 2025

1. Generalitati

Obiectiv

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

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

Politica investitionala

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

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

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%.

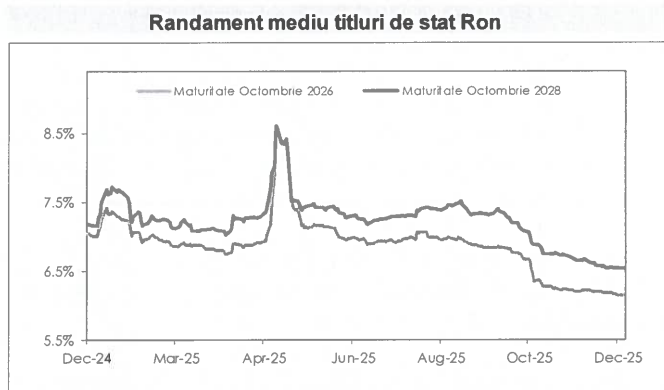
Pe plan local anul 2025 a fost marcat de momente specifice de volatilitate, cu precadere in prima parte a perioadei pe fondul tensiunilor politice extrem de ridicate. Lipsa de predictibilitate in ceea ce priveste structura executivului tarii a ridicat semne de intrebare cu privire la implementarea

masurilor de ajustare fiscala necesare redresarii dezechilibrelor interne si externe ale tarii. Aceste frictiuni s-au amplificat in mod special dupa primul tur al alegerilor pentru functia de presedinte, generand o depreciere puternica a cursului de schimb. Bazandu-se pe un nivel confortabil al rezervelor valutare, BNR a recurs la interventii pe piata valutara pentru a limita deprecierea leului, operatiuni ce au contribuit la o deteriorare notabila a lichiditatii din sistemul bancar.

Victoria lui Nicusor Dan in alegerile prezidentiale, urmata de reluarea negocierilor pentru formarea unei coalitii de guvernare pro-europeana, a contribuit la detensionarea climatului pe piata interna, stimuland o revenire a interesului investitorilor pentru datoria locala. Astfel, in partea a doua a anului costul de finantarea al statului roman a scazut vizibil pe toate maturitatile, emisiunile din piata primara fiind de cele mai multe ori suprasubscrise de catre investitori.

Analizand curba randamentelor titlurilor de stat, principalii factori de influenta au fost reprezentati de mediul politic si lichiditatea din piata bancara. Daca in primele luni din 2025 am avut parte de o perioada relativ stabila, luna mai a fost critica pentru piata de titluri, cotatiile acestora atingand maximele anului. Ulterior, situatia s-a detensionat pe fondul imbunatatirii perceptiei investitorilor si a intrarilor de valuta in tara care au contribuit la o imbunatatire notabila a lichiditatii.

Urmarind titlul cu scadenta in 2026 din graficul de mai jos, se observa o evolutie relativ stabila in perioada ianuarie – aprilie, urmata de o crestere rapida in luna mai si revenirea din partea a doua a anului.



Sursa date: Bloomberg

In mod similar, randamentul mediu al titlului cu maturitate 2028 a fluctuat in intervalul 7% - 7.75% in primele luni ale anului, corectia din perioada alegerilor propulsand cotatia medie la un maxim de 8.61% in mai. Formarea unui nou guvern si prezentarea propunerilor de consolidare fiscala au calmat spiritele si am asistat la o imbunatatire a apetitului la risc si o revenire a randamentelor. La finalul anului cotatia medie pentru aceasta maturitate s-a situat la 6.54%, inregistrand o ajustare de 0.65pp fata de finalul anului 2024.

Deficitul bugetar pe 2025 indica o imbunatatire fata de anul precedent (7.65% fata de 8.67%), succesul unei ajustari mai ample fata de tinta asumata de guvern oferind credibilitate implementarii procesului de ajustare fiscala.

Tensiunile inflationiste s-au mentinut la niveluri ridicate pe majoritatea subcomponentelor, cresterea preturilor la final de an situandu-se la 9.69%. Expirarea plafoanelor la preturile energiei electrice si majorarile de TVA si accize cuprinse in programul de consolidare fiscala au contribuit semnificativ la aceasta evolutie.

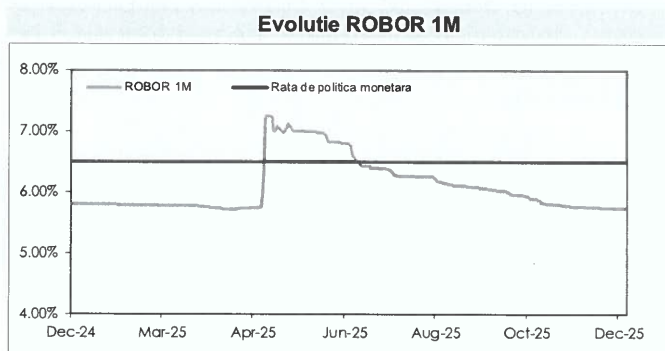
Cresterea economica ramane extrem de fragila, evolutia PIB-ului pe intreg anul 2025 fiind marginal pozitiva (0.7%). Temperarea consumului afectat de scaderea veniturii disponibil precum si evolutia timida a industriei pe fondul slabirii competitivitatii au contribuit la un mediu economic vulnerabil.

Structura investitorilor in titluri de stat denumite in lei la sfarsitul lunii noiembrie reflecta reducerea ponderii nerezidentilor la 19.8% fata de 22.17% la final de 2024. Se observa o mentinere a alocarii in randul sistemului bancar (42%) in timp ce fondurile de pensii si-au crescut expunerea de la 25.2% la 27.5%.

2.1 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

Evolutia ratelor de dobanda de pe piata interbancara a fost influentata in principal de lichiditatea din sistemul bancar, pe fondul interventiilor bancii centrale.

Rata ROBOR la luna a oscilat usor in jurul valorii de 5.8% pana la final de aprilie, debutul lunii mai schimbând radical peisajul lichiditatii pe fondul deprecierei puternice a leului si a masurilor de limitare a acestei tendinte din partea bancii centrale. Astfel, putem observa atingerea unui nivel maxim de 7.27%, usor sub rata lombard. Spre finalul lunii mai am asistat la o stabilizare a cursului de schimb care a permis injectarea de lichiditate in piata de catre BNR prin operatiuni de tip repo. Dupa acest episod de volatilitate extrema am revenit intr-un mediu favorabil de exces de lei care a sustinut trendul descendent pana la finalul anului.



Sursa date: BNR

In cadrul perioadei analizate am abordat o strategie activa in administrarea portofoliului fondului, deciziile de tranzactionare vizand o pozitionare cat mai optima tinand cont de asteptarile cu privire la evolutiile viitoare ale inflatiei si ale ratelor de dobanda.

La 31 decembrie 2025, instrumentele cu venit fix aveau o pondere in totalul activului Fondului de 63.21%, in scadere fata de 69.67% la final de 2024. Expunerea pe titluri de stat a coborat la 50.66% in timp ce ponderea plasamentelor in obligatiuni corporative nu a suferit modificari semnificative (12.01% fata de 10.94% la final de 2024).

In vederea diversificarii portofoliului, mai ales in ceea ce priveste riscul de rata de dobanda, o parte din activele Fondului au fost orientate catre instrumente denuminate in euro, riscul valutar fiind acoperit prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.

Principalii emitenti¹ in care s-a investit reflecta o orientare catre plasamente sigure si emitenti cu rating solid in vederea protejarii investitorilor in contextul riscurilor manifestate atat la nivel intern cat si pe plan extern.

| Emitent | Pondere in activul total |
|--|---------------------------------|
| Obligatiuni de stat si certificate de trezorerie | 50.66% |
| CEC Bank | 2.87% |
| Raiffeisen Bank Romania | 2.56% |
| Banca Transilvania | 2.21% |

Pe parcursul perioadei analizate am crescut ponderea aferenta plasamentelor in depozite de la 18.10% pana la 27.20% din total active pe fondul imbunatatirii atractivitatii acestei clase de instrumente prin comparatie cu alte oportunitati investitionale pretabile acestui fond.

Bancile comerciale eligibile pentru plasamente in depozite sunt 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

¹ Emitenti care depasesc o pondere de 2% din totalul activelor Fondului

genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Fondul avea plasamente la finalul lunii decembrie la urmatoarele banci: Banca Transilvania, Garanti BBVA Bank, Intesa Sanpaolo Bank si Exim Banca Romaneasca.

Avand in vedere tipologia investitorilor Fondului, ce poate fi caracterizata printr-un comportament mai activ, o parte dintre resursele acestuia au fost plasate in fonduri de investitii cu grad de risc relativ redus, la finalul anului ponderea acestor plasamente fiind de 8.8%. S-a optat pentru acest tip de investitie datorita randamentului oferit, dar in acelasi timp si pentru flexibilitatea ridicata pe care o ofera, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde dobanda acumulata. 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.

2.2 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul anului au fost initiate tranzactii forward pe piata valutara in scopul imbunatatirii randamentului Fondului si al protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward au fost initiate in principal ca parte a strategiei de investire in active denumite in alte valute decat moneda Fondului, scopul urmarit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament in lei. Contractele forward initiate au avut ca activ suport perechea valutara EUR/RON.

2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul perioadei analizate au fost incheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu urmatoarele contrapartide: BRD- Groupe Societe Generale si Raiffeisen Bank. La 31 decembrie 2025 nu am avut expunere pe astfel de instrumente.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni. Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Comisioanele aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara a fondului. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral.

Derularea acestor operatiuni pe parcursul anului 2025 a presupus plata unor costuri de 42,656.84 RON din incheierea tranzactiilor de tip repo RON.

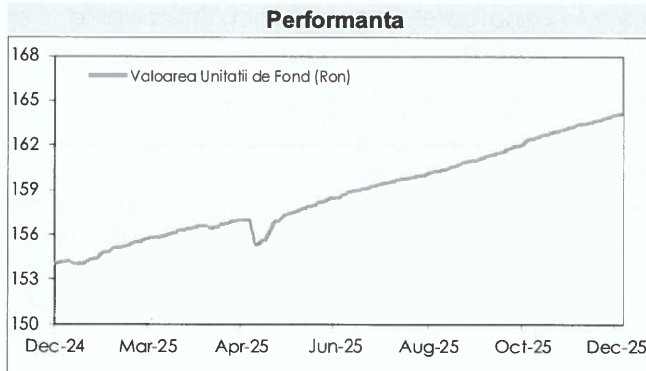
Efectuarea acestor tranzactii nu a presupus plata unor comisioane de decontare si nici costuri legate de administrarea colateralului. Derularea acestor operatiuni a fost una profitabila pentru fond, conditiile de plasament fiind superioare costurilor legate de incheierea contractelor repo.

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

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN) pe parcursul anului 2025, randamentul pe perioada analizata fiind de 6.57%.

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

Particularitatile privind termenul redus de onorare sunt apreciate indeosebi de investitorii persoane juridice, care in general folosesc

Fondul ca solutie de gestionare a lichiditatilor pe termen scurt.

3.2 Riscul

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

Alocarea ridicata pe titluri de stat emise de Romania (50.66% la finalul lunii decembrie) arata o preocupare crescuta pentru limitarea riscului de credit.

Riscul de rata de dobanda este reflectat de indicatorul Modified Duration care la finalul lunii decembrie avea valoarea de 1.17, in usoara scadere fata de finalul anului 2024 (1.25), reflectand adoptarea unei strategii mai precaute pe fondul intensificarii riscului politic. Plasamentele fondului au fost directionate preponderent catre instrumente cu venit fix cu maturitate pe termen mediu si instrumente ale pietei monetare.

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

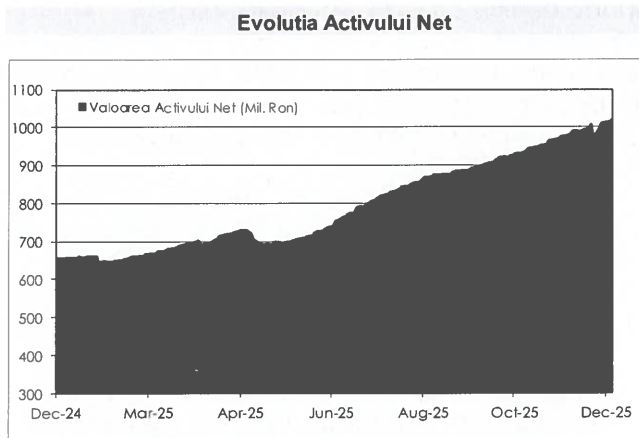
SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficiente a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La finalul anului Fondul avea o expunere globala de 2.81% din activ.

3.3 Lichiditatea

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

4. Evolutia activului net

In ceea ce priveste evolutia activelor nete totale, aceasta a fost influentata atat de performanta Fondului, cat si de evolutia subscrierilor si rascumpararilor.



In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie pe parcursul anului 2025, activul net atingand valoarea de 1,021.63 mil. Ron la finalul lunii decembrie.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016 cu modificarile si completarile ulterioare, veniturile totale din investitii au fost de 59.040.782 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar castigul Fondului a fost de 52.366.144 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul

perioadei de raportare este de 622.318.784 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 399.201.604 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1666% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La finalul anului valoarea comisionului de administrare era de 0.75% anual.

5. Date generale despre fond

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

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

6. Politica de remunerare

In cadrul SAI RAM SA este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza anual sau ori de cate ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea prezentei politici. Politica de remunerare a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utilizate precum si modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.

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

1. Sistemul de remunerare al RAM promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.

2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI RAM si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese;

3. Evaluarea performantei se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente;

4. Structura compensarii (proportia platii variabile relativ la compensarea fixa) este echilibrata, ceea ce ofera fiecarui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisa astfel o Politica de remunerare variabila complet flexibila, incluzand si posibilitatea de a nu acorda compensarea variabila. Ca regula generala componenta variabila nu trebuie sa depaseasca 100% din componenta fixa a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.

5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supervizeaza, 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.

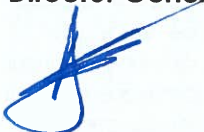
Cheltuielile cu personalul in 2025 au fost de 7.610.864 lei, din care 3.332.603 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Din totalul cheltuielilor cu personalul, plata variabila a fost de 734.790 lei, din care 495.004 lei au fost cheltuieli cu „Angajatii identificati”. Mai multe detalii privind 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 Investițiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Marketing si Distributie
- Auditorul intern

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

Adrian Florin Negru
Director General



Luiza Ionescu
Ofiter Conformitate





Fondul deschis de investitii

Raiffeisen Ron Flexi

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

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

**Situatii financiare
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2025**

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

Situatii Financiare

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

Continut:

| | |
|--|--------|
| Raportul auditorului independent | |
| Situatia pozitiei financiare | 1 |
| Situatia rezultatului global | 2 |
| Situatia modificarilor capitalurilor proprii | 3 |
| Situatia fluxurilor de trezorerie | 4 |
| Note explicative la situatiile financiare | 5 – 39 |

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Ron Flexi

Inscris in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400073

Administrator: S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., cu sediul social in Calea Floreasca nr. 246D, Et. 2, sector 1, Bucuresti, Cod unic de inregistrare: 18102976

Raport asupra situatiilor financiare

Opinia

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Ron Flexi ("Fondul"), administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2025, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului incheiat la aceasta data, si notele la situatiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

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

- Total capital propriu: 1.021.520.388 RON
- Profitul net al exercitiului financiar: 52.366.145 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>Evaluarea investitiilor</p> <p>A se vedea Nota 7 Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere</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 municipale 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">- Am obtinut o intelegere a procesului de evaluare, a metodologiei si a ipotezelor cheie utilizate in evaluarea investitiilor.- Am analizat daca metodologia folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9.- Am testat controalele automate implementate cu privire la evaluarea investitiilor.- Am testat, pe baza de esantion, daca informatiile folosite in evaluarea instrumentelor corespund cotationilor bursiere, a celor publicate de Bloomberg, iar in situatia in care aceste cotationi nu au fost disponibile, am analizat daca metoda de evaluare folosita este in concordanta cu prevederile IFRS 9.- Am evaluat daca prezentarea informatiilor privind investitiile financiare respecta prevederile IFRS. |

Alte aspecte

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

Alte informatii - Raportul Administratorilor

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

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

In legatura cu auditul situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 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 si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor luate in baza acestor situatii financiare.

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

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

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

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

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

Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare

16. Am fost angajati ca auditori ai Fondului de catre Societate prin contractul din data 14 septembrie 2020 incheiat in baza contractului cadru de administrare intre Fond si Societate. 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, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014. Nu am furnizat Fondului alte servicii decat cele de audit statutar, prezentate in raportul anual si in situatiile financiare.

In numele BDO Audit S.R.L.

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

Numele partenerului: Vasile Bulata

Inregistrat in Registrul Public electronic al auditorilor **financiar** 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 RON FLEXI
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

| In RON | Nota | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVE | | | |
| Numerar si echivalente de numerar | 6 | 7.733.716 | 8.436.002 |
| Depozite plasate la banci | 7 | 278.130.066 | 111.631.093 |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 8 | 736.139.270 | 538.538.541 |
| Creante din instrumente financiare derivate | 9 | 1.051.303 | 176.815 |
| Alte active (conturi colaterale) | 10 | 140.089 | 140.089 |
| Total active | | 1.023.194.444 | 658.922.540 |
| CAPITALURI PROPRII SI DATORII | | | |
| Decontari cu investitorii | 11 | 849.537 | 188.478 |
| Decontari cu instrumente financiare | | - | 3.862.794 |
| Datorii cu impozitele | | 89.123 | 17.190 |
| Alte datorii | 17 | 735.396 | 459.565 |
| Total datorii | | 1.674.056 | 4.528.027 |
| Total capital propriu | 12 | 1.021.520.388 | 654.394.513 |
| Total capitaluri proprii si datorii | | 1.023.194.444 | 658.922.540 |

ADMINISTRATOR,

NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA

Contabil Sef

Semnatura



Notele explicative de la paginile 5 la 39 fac parte integranta din aceste situatii financiare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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> | Nota | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Venituri din dobanzi | 13 | 41.150.380 | 25.697.924 |
| Castiguri nete din diferente de curs valutar aferente instrumentelor financiare in valuta | 14 | 2.346.249 | 328.132 |
| Pierdere/Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere | 15 | 15.544.153 | 4.254.580 |
| Total venituri | | 59.040.782 | 30.280.636 |
| Comisioane de depozitare | 18.2 | (714.022) | (505.567) |
| Comisioane de administrare | 18.1 | (5.097.449) | (3.362.839) |
| Cheltuieli cu dobanzile | 13 | (42.657) | (153.192) |
| Alte cheltuieli operationale | 16 | (820.509) | (578.884) |
| Total cheltuieli operationale | | (6.674.637) | (4.600.482) |
| Profitul / (Pierdere) perioadei | | 52.366.145 | 25.680.154 |
| Rezultatul global al perioadei | | 52.366.145 | 25.680.154 |

ADMINISTRATOR,
NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef

Semnatura

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

| | Nota | Numar de unitati de fond in circulatie | Total capital propriu RON |
|--|-------------|---|--|
| <u>La 1 ianuarie 2024</u> | | <u>2.798.530,1840</u> | <u>410.150.903</u> |
| <i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2024:</i> | | | |
| Profitul exercitiului | | - | 25.680.154 |
| Subscriere unitati de fond | | 3.596.199,1589 | 541.958.324 |
| Rascumparare si anulare unitati de fond | | (2.135.779,7485) | (323.394.868) |
| <u>La 31 decembrie 2024</u> | 12 | <u>4.258.949,5944</u> | <u>654.394.513</u> |
| <i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2025:</i> | | | |
| Profitul exercitiului | | - | 52.366.145 |
| Subscriere unitati de fond | | 4,767,181.5686 | 760.401.770 |
| Rascumparare si anulare unitati de fond | | (2,802,943.3280) | (445.642.040) |
| <u>La 31 decembrie 2025</u> | 12 | <u>6,223,187.8350</u> | <u>1.021.520.388</u> |

ADMINISTRATOR,
NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef

Semnatura



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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> | <u>31 decembrie 2025</u> | <u>31 decembrie 2024</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare | | |
| Dobanzi incasate | 39.425.011 | 20.000.168 |
| Dobanzi platite | (42.657) | (153.192) |
| Incasari in numerar din vanzari de instrumente financiare | 338.462.626 | 121.597.820 |
| Incasari in numerar din maturitati de instrumente financiare | 46.183.172 | 56.605.000 |
| Plati in numerar pentru dobandirea de instrumente financiare | (570.234.165) | (414.693.614) |
| Incasari in numerar din investitii financiare (depozite) | 647.671.000 | 160.846.380 |
| Plati in numerar de investitii financiare (constituire depozite) | (811.668.125) | (157.251.000) |
| Contractare activ repo | 43.474.885 | 170.624.494 |
| Rambursare activ repo permise | (43.474.885) | (170.624.322) |
| Plati in numerar efectuate catre prestatorii de servicii | (6.356.480) | (4.238.994) |
| Alte cheltuieli operationale platite | (239.658) | (170.917) |
| Rezultat din schimburi valutare | 357.298 | 337.584 |
| Numerar net din activitatile de exploatare | <u>(316.441.978)</u> | <u>(217.120.593)</u> |
| Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare | | |
| Incasari de la investitori | 761.059.264 | 540.502.655 |
| Plati in numerar catre investitori | (445.326.882) | (323.184.917) |
| Numerar net din activitatea de finantare | <u>315.732.382</u> | <u>217.317.738</u> |
| Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar | <u>(709.596)</u> | <u>197.145</u> |
| Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie | <u>8.436.002</u> | <u>8.238.749</u> |
| Efectul diferentelor de curs valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar | 7.310 | 108 |
| Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie | <u>6 7.733.716</u> | <u>8.436.002</u> |

ADMINISTRATOR,
NEGRU ADRIAN

Semnatura

Stampila unitatii

INTOCMIT,

CRAIOVEANU ADRIANA
Contabil Sef

Semnatura

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

Fondul este constituit la initiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”), autorizata de catre CNVM prin Decizia nr. 432/08.02.2006, inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 8 februarie 2006 in Registrul Public al CNVM si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et. 2, sector 1, Romania, 014476.

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

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratia de conformitate

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

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

Evidentele contabile ale Fondului sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Situatiile financiare aferente anilor 2025 si 2024 au fost intocmite pe baza balantelor contabile intocmite conform prevederilor IFRS.

(b) Prezentarea situatiilor financiare

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

(c) Bazele evaluarii

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

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

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

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

2. Bazele intocmirii (continuare)

(d) Moneda functionala si de prezentare

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

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

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

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

(f) Continuitatea activitatii

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Tranzactii in moneda straina

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

| Moneda | Curs spot | Curs spot |
|--------|-------------------|-------------------|
| | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
| 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Instrumente financiare

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

i) Clasificare si evaluare:

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

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

A. Active financiare

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

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

Activele financiare evaluate la costul amortizat

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

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

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

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

- Caracteristicile contractului unui active financiar nu indeplinesc criteriul de SPPI

Sau

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

Sau

- La recunoasterea initiala, este desemnat in mod irevocabil, evaluat la FVPL, eliminand sau reducand in mod semnificativ o inconsecventa de masurare sau recunoastere care altfel ar rezulta din masurarea activelor sau 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.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

B. Datorii financiare

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

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

Datoriile financiare evaluate la cost amortizat

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

(ii) Recunoasterea

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

(iii) Evaluarea initiala

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

(iv) Evaluarea ulterioara

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

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

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

(v) Derecunoastere

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

vi) Deprecierea activelor financiare

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

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

Evaluarea pierderilor din credit asteptate

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

Datele de intrare, ipotezele si tehnicile de estimare

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

- Probabilitatea de neindeplinire a obligatiilor (PD)

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

- Pierderea in caz de neindeplinire a obligatiilor (LGD)

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

- Factorul de discountare

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

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Capital/Unitati de fond

Unitatile de fond sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

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

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

- Fluxuri de numerar totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- Efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor unitatilor de fond

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

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

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

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

(f) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

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

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

(h) Venituri din dividende

Dividendele sunt recunoscute in contul de profit si pierdere atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi aceste venituri. Fondul nu inregistreaza venituri din dividende aferente actiunilor primite fara contraprestatie in bani atunci cand acestea sunt distribuite proportional tuturor actionarilor.

(i) Impozitul pe profit

In conformitate cu legislatia aplicabila in Romania fondurilor deschise de investitii, Fondul este scutit de la plata impozitului pe profit.

(j) Cheltuieli cu onorariile si comisiunile

Cheltuielile cu onorariile si comisiunile sunt recunoscute in profit si pierdere atunci cand serviciul este primit.

(k) Modificari in prezentarea situatiilor financiare:

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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)

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 hidroelectrică.

- 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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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, mentinand 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.

(l) Clasificare active si datorii

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

4. Managementul riscului financiar

(a) Cadrul general de administrare al riscului

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

Obiectivul Fondului

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

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

Politica de investitii

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

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

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

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

Investitiile Fondului nu sunt limitate la valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare tranzactionate pe pietele reglementate din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitie oferite de pietele reglementate din state membre ale Uniunii Europene sau

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

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)

apartinand Spatiului Economic European, precum in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate din state terte, cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse din Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange -NYSE, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade – CBOT si ICE Futures U.S..

Respectivele burse opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta din SUA.. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 15% din totalul activelor sale.

Totodata, Fondul poate investi in valori mobiliare si titluri de participare la O.P.C admise la cota oficiala a London Stock Exchange din Marea Britanie. Respectiva bursa opereaza in mod regulat, dispune de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si face obiectul autorizarii si supravegherii de catre autoritatea competenta din Marea Britanie. Expunerea maxima realizata de Fond prin investitii in aceste categorii de instrumente este de 15% din totalul activelor sale.

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

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

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

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

Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 3% anual din activul total al OPC.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau F.I.A. administrate de alte societati de administrare a investitiilor / A.F.I.A. din state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C. (kick-back fee), comisioane care reprezinta venituri ale Fondului.

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

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

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

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

Abordarea RAM are la baza urmatoarele aspecte:

- cerintele ce trebuie indeplinite pentru a sustine aceasta abordare, formulate in cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088 si in standardele tehnice de aplicare. Acestea constau intr-un set complex de indicatori

4. Managementul riscului financiar (continuare)

specifici privind factorii de mediu, sociali si de guvernanta (ESG), unii dintre acestia cu un grad ridicat de tehnicalitate, ce ar trebui calculati la nivelul tuturor fondurilor aflate in administrare,
- disponibilitata redusa a datelor de tip ESG la nivelul pietei financiare locale.

Activele fondurilor aflate in administrare sunt investite intr-o proportie covarsitoare pe piata financiara locala ce se caracterizeaza printr-o disponibilitate limitata a raportarilor de date de tip ESG la nivelul emitentilor.

Astfel, capacitatea de indeplinire a cerintelor mentionate in Regulamentul (UE) 2019/2088 este conditionata semnificativ de raportarile de date de tip ESG din partea emitentilor locali. La momentul la care datele raportate de catre emitentii locali vor permite calcularea indicatorilor specifici solicitati, RAM va reanaliza acest aspect.

Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului

Principalele categorii de instrumente financiare in care se va investi:

- Instrumente ale pietei monetare, inclusiv certificate de trezorerie;
- Valori mobiliare de tipul obligatiunilor – guvernamentale, coporative admise la tranzactionare pe piete reglementate sau al unui sistem alternativ de tranzactionare, precum si neadmise la tranzactionare in cadrul unei pieti reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare cu respectarea prevederilor legale in vigoare, municipale etc, pe diferite maturitati;
- Depozite bancare si certificate de depozit;
- Instrumente financiare derivate: futures, forward, optiuni, swap, etc. atat pentru realizarea obiectivelor de investitii cat si pentru acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A. mentionate la art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012;
- Alte instrumente financiare, mentionate la art. 82 si art 83 din OUG nr. 32/2012.

Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor A.S.F. in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in Regulile Fondului. Prin Decizia C.N.V.M. 487/25.05.2011, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. A.S.F. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un OPCVM care respecta limitele prevazute de reglementarile A.S.F. aplicabile. Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale.

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii mentionate in O.U.G. nr. 32/2012 in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau, cu conditia ca depasirea respectiva sa nu se intinda pe o perioada mai mare de 90 de zile.

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

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

- Analiza conditiilor macroeconomice. In functie de rezultatele acestei analize se va face adaptarea structurii portofoliului de instrumente cu venit fix la starea economiei si la evolutiile ratei de dobanda, adica orientarea spre titluri de stat in conditii de recesiune sau titluri corporative in conditii de avant economic, sau orientarea spre titluri cu dobanda fixa in cazul unor dobanzi de piata in scadere si spre titluri cu dobanda variabila in cazul unor dobanzi de piata in urcare.
- Analiza de credit, respectiv analiza capacitatii unui debitor de a-si onora obligatiile asumate, in principal cele legate de plata la timp a dobanzilor si rambursarea sumei datorate;

4. Managementul riscului financiar (continuare)

- Analiza factorilor de mediu, sociali si de guvernanta corporativa (ESG – environment, social, governance) – are rolul de a identifica riscurile potentiale asociate acestora, dar si oportunitatile care pot sa derive din acesti factori. Factorii ESG pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, se analizeaza modalitatea in care un emitent este expus la factorii ESG precum si masura in care echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul potential al acestor factori asupra activitatii companiei si gradul de transparenta in acest domeniu. Riscurile ESG slab gestionate pot conduce la ineficiente, intreruperi operationale, litigii si daune reputationale, care pot afecta in cele din urma capacitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile financiare.
- Instrumente financiare derivate – prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de tip futures, forward, optiuni, swap, etc. se urmareste realizarea obiectivelor investitionale si acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Tehnici eficiente de administrare a portfoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, precum:
 - a) tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sell-buy back) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) tranzactii de rascumpare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

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

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

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

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

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 garantiilor 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 agreeate cu contrapartile, pot fi utilizate marje de variatie zilnice.

Tipurile de tranzactii mentionate mai sus sunt supuse riscului legal. Acestea sunt incheiate in baza unui contract scris, care reglementeaza modalitatea de solutionare a litigiilor, legea aplicabila si instantele competente. In situatia in care instanta identifica incheierea tranzactiilor in anumite imprejurari (leziune, dol, procedura de redresare/rezolutie, tranzactie incheiate in dauna creditorilor) poate adopta o hotarare in urma careia prejudiciul sa nu fie acoperit.

Riscurile rezultate din aceste activitati, precum riscul operational, riscul de lichiditate si riscul de contraparte sunt prezentate mai jos. Aceste riscuri sunt monitorizate in cadrul procesului de administrare a riscurilor.

Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni. Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Fondul poate derula astfel de operatiuni inclusiv cu entitati membre ale grupului Raiffeisen. 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.

(b) Riscul de credit

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

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

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

4. Managementul riscului financiar (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

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

- riscul de finantare (determinat de comportamentul investitorilor) - reprezinta riscul ca fondul sa nu poate onora cererile de rascumparare depuse de investitori in intervalul de timp prevazut in prospect.

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

Riscurile de mediu, sociale si de guvernanta (ESG) – reprezinta riscurile de manifestare a unui impact financiar negativ asupra performantei fondului care rezulta din impactul actual sau potential al factorilor ESG asupra evaluarii activelor fondului. Riscurile ESG se impart in doua mari categorii: riscurile fizice – cele legate de impactul fizic al schimbarii climatice si riscurile tranzitorii – cele aferente tranzitiei la o economie bazata pe un nivel scazut al emisiilor de carbon.

Riscurile ESG se materializeaza si prin impactul pe care factorii ESG il pot avea asupra celorlalte categorii de risc considerate in administrarea investitiilor (riscul de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate). Astfel, in analiza de risc realizata pentru evaluarea riscurilor traditionale sunt incluse si informatii legate de factorii de tip ESG.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

Avand in vedere faptul ca la momentul autorizarii prospectului fondul investeste o pondere importanta a activelor sale in titluri emise de Statul Roman, iar restul activelor sunt reprezentate in principal de expuneri fata de banci, luand in considerare riscurile ESG asociate acestora dar si pentru celelalte pozitii din portofoliu, apreciem ca impactul potential al riscurilor de tip ESG asupra randamentului fondului este unul moderat. In cazul unei modificari materiale a impactului potential al riscurilor de tip ESG asupra randamentului fondului, aceasta va fi reflectata de indata in cadrul documentului DICI (Documentul cu Informatii Cheie pentru Investitori) si ulterior in prospectul fondului cu ocazia primei modificari a acestuia.

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

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

Concentrarile riscului expunerii maxime la riscul de credit

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

| <i>in functie de distributia geografica:</i> | 31 decembrie 2025 |
|--|--------------------------|
| Romania | 97% |
| Germania | 1,68% |
| Olanda | 0,92% |
| Spania | 0,20% |
| Romania, Austria, Ungaria | 0,05% |
| Total | 100% |

| <i>in functie de distributia geografica:</i> | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|
| Romania | 96% |
| Germania | 3% |
| Olanda | 1% |
| Total | 100% |

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

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

Principalele banci pe care fondul are expunere au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom).

Pentru detalii privind expunerea la riscul de credit pe tip de instrument si emitent/contrapartida, vezi notele 6, 7, 8 si 9.

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

| Investment Grade | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| DA* | 83.081.439 | 46.122.920 |
| NU** | 202.782.343 | 73.944.175 |
| N.A.*** | - | - |

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

| Investment Grade | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| DA* | 616.843.951 | 449.680.141 |
| NU** | 29.351.319 | 6.096.893 |

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

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

***Nu au fost evaluate de agentile rating

Atat in 2025 cat si in 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 100.990.419 RON pe EUR si 96 RON pe USD.

Pentru diminuarea riscului valutar, Fondul utilizeaza contracte forward EUR/RON cu un notional total in valoare de 96.259.680 ron. Ca urmare, expunerea valutara neta a Fondului la 31 Decembrie 2025 a fost de 4.730.739 RON pe EUR si 96 RON pe USD.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 47.308 ron, o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

La 31 decembrie 2024 expunerea valutara a fondului este de 45.396.786 RON pe EUR si 105 RON pe USD.

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

O apreciere de 1% a monedelor straine fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului Fondului cu 19.730 ron, 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 pozitiilor sensitive la rata dobanzii, ca urmare a variatiei ratelor de dobanda.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea valorii contabile a activelor si pasivelor Fondului la data de 31 Decembrie 2025 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

| <i>Analiza de senzitivitate</i> | <i>Modificare puncte de baza</i> | <i>Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii Crestere/(reducere)</i> |
|---------------------------------|----------------------------------|--|
| 31 decembrie 2025 | +50/(50) | (3.013.020) / 3.013.020 |
| 31 decembrie 2024 | +50/(50) | (2.015.921) / 2.015.921 |

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

| 31 decembrie 2025 | <3 luni | <6 luni | <1 an | <5 ani | >5 ani | Total |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Numerar si echivalente numerar | 7.733.716 | - | - | - | - | 7.733.716 |
| Depozite | - | 40.621.962 | 237.508.104 | - | - | 278.130.066 |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 13.948.596 | 73.379.941 | 221.935.290 | 327.110.861 | 9.820.583 | 646.195.270 |
| Derivate | 306.081 | 101.004 | 644.218 | - | - | 1.051.303 |
| Total active financiare | 21.988.393 | 108.912.839 | 465.277.680 | 327.110.861 | 9.820.583 | 933.110.355 |
| Total datorii | - | - | - | - | - | - |
| Total diferenta senzitivitate dobanda | 21.988.393 | 108.912.839 | 465.277.680 | 327.110.861 | 9.820.583 | 933.110.355 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

| 31 decembrie 2024 | <3 luni | <6 luni | <1 an | <5 ani | >5 ani | Total |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Numerar si echivalente numerar | 8.436.002 | - | - | - | - | 8.436.002 |
| Depozite | 20.007.620 | 35.799.345 | 55.824.128 | - | - | 111.631.093 |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 98.449.234 | 1.420.803 | 49.846.029 | 306.060.973 | - | 455.777.038 |
| Derivate | 20.004 | 40.791 | 116.020 | - | - | 176.815 |
| Total active financiare | 126.912.860 | 37.260.939 | 105.786.177 | 306.060.973 | - | 576.020.948 |
| Total datorii | - | - | - | - | - | - |
| Total diferenta senzitivitate dobanda | 126.912.860 | 37.260.939 | 105.786.177 | 306.060.973 | - | 576.020.948 |

(e) Riscul de pret

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

O variatie pozitiva de 5% a pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere ar conduce la o crestere a profitului cu 35.758.195 ron (31 decembrie 2024: 26.123.150 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.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

Active financiare

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2024 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare decat pentru elementele de datorie.

31 decembrie 2025

| | <3 luni | <6 luni | <1 an | <5 ani | >5 ani | Total |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| Numerar si echivalente numerar | 7.733.716 | - | - | - | - | 7.733.716 |
| Depozite | - | 40.621.962 | 237.508.104 | - | - | 278.130.066 |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 104.314.107 | 81.478.565 | 232.867.900 | 355.010.320 | 10.418.918 | 784.089.8102 |
| Instrumente financiare derivate | 306.081 | 101.004 | 644.218 | - | - | 1.051.303 |
| Alte active – sold conturi colaterale | 140.089 | - | - | - | - | 140.089 |
| Total active financiare | 112.493.993 | 117.011.463 | 476.210.290 | 355.010.320 | 10.418.918 | 1.071.144.984 |
| Alte datorii | 735.396 | - | - | - | - | 735.396 |
| Datorii din decontari | 849.537 | - | - | - | - | 849.537 |
| Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate | 89.123 | - | - | - | - | 89.123 |
| Total datorii | 1.674.056 | - | - | - | - | 1.674.056 |
| Excedent/ (deficit) de lichiditate | 110.819.937 | 117.011.463 | 476.210.290 | 355.010.320 | 10.418.918 | 1.069.470.928 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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)

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

Avand in vedere excedentul de lichiditate generat de activele si datoriile cu scadenta mai mica de 3 luni fondul poate acoperi contravaloarea rascumparari a 11% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2025 (32% din unitatile de fond in circulatie la 31 decembrie 2024).

5. Evaluarea la valoarea justa

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

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru un instrument sau valoarea activului net unitar publicata pentru un fond de investitii
- *Nivel 2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotate pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- *Nivel 3:* Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

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

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

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

| <u>31 decembrie 2025</u> | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>In RON</i> | | | |
| Instrumente financiare evaluate la valoarea justa | | | |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 659.506.346 | 76.632.924 | - |
| Creante din Instrumente financiare derivate | - | 1.051.303 | - |
| Total | 659.506.346 | 77.684.227 | - |
| Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa | | | |
| <i>In RON</i> | | | |
| Numerar si echivalente de numerar | 7.733.716 | - | - |
| Depozite plasate la banci | 278.130.066 | - | - |
| Datorii din decontari cu investitorii | (849.537) | - | - |
| Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate | (89.123) | - | - |
| Alte active (conturi colaterale) | 140.089 | - | - |
| Total | 285.065.211 | - | - |
| <u>31 decembrie 2024</u> | | | |
| | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> |
| <i>In RON</i> | | | |
| Instrumente financiare evaluate la valoarea justa | | | |
| Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere | 480.710.566 | 57.827.975 | - |
| Creante din Instrumente financiare derivate | - | 176.815 | - |
| Total | 480.710.566 | 58.004.790 | - |
| Instrumente financiare care nu sunt evaluate la valoarea justa | | | |
| <i>In RON</i> | | | |
| Numerar si echivalente de numerar | 8.436.002 | - | - |
| Depozite plasate la banci | 111.631.093 | - | - |
| Datorii din decontari cu investitorii | (188.478) | - | - |
| Decontari cu instrumente financiare | (3.862.794) | - | - |
| Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate | (17.190) | - | - |
| Alte active (conturi colaterale) | 140.089 | - | - |
| Total | 116.138.722 | - | - |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)**

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

Din categoria Activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pe nivel 2 este prezentata evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” si alte obligatiuni pentru care valoare justa este determinata prin tehnici de evaluare.

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

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

| <u>Denumire emisiune</u> | <u>Reference instrument yield</u> | <u>RON SWAP rate</u> | <u>EUR SWAP rate</u> | <u>CDS</u> |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| ING BANK 2026 | 6,240699 | 5,97314 | 2,16244 | 0,08747 |
| ING BANK 2028 | 7,096109 | 6,25444 | 2,30833 | 0,14611 |
| Unicredit Bank AG 2026 | 6,240699 | 5,97314 | 2,16244 | 0,13811 |

La 31 decembrie 2024, au fost:

| <u>Denumire emisiune</u> | <u>Reference instrument yield</u> | <u>RON SWAP rate</u> | <u>EUR SWAP rate</u> | <u>CDS</u> |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| ING BANK 2026 | 7,52945 | 6,13827 | 2,19882 | 0,14748 |
| ING BANK 2028 | 7,95778 | 5,97584 | 2,20805 | 0,20611 |
| Unicredit Bank AG 2026 | 7,52945 | 6,13827 | 2,19882 | 0,26433 |

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

| | <u>Modificare puncte de baza</u> | <u>Crestere/(reducere)</u> |
|--------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| 31 decembrie 2025 | +50/(50) | (248.539) / 248.539 |
| 31 decembrie 2024 | +50/(50) | (238.367) / 238.367 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**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. Evaluarea la valoarea justa (continuare)**

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

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

| <u>Instrument</u> | <u>Reference instrument yield</u> | <u>RON SWAP rate</u> | <u>EUR SWAP rate</u> |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| SANTAN 4.88 10/26/26 | 2,25 | 6,043311 | 2,148301 |

| <u>Emitent</u> | <u>Yield DBN</u> | <u>Spread ultima tranzactie</u> |
|-----------------------|------------------|---------------------------------|
| BCR26 | 0,9 | 6,13 |
| BCR27 | 0,85 | 6,22 |
| BCR28 | 0,85 | 6,45 |
| BCR28A | 0,4 | 6,52 |
| BCR28B | 0,65 | 6,54 |
| PMB31 | 1,05 | 6,66 |
| RABROM 7.575 12/19/31 | 0,85 | 6,70 |
| RBRO26 | 0,5 | 5,97 |
| RBRO28 | 0,8 | 6,46 |

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

| <u>Instrument</u> | <u>Reference instrument yield</u> | <u>RON SWAP rate</u> | <u>EUR SWAP rate</u> |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| SANTAN 4.88 10/26/26 | 2,7000 | 6,65712 | 2,21532 |

| <u>Emitent</u> | <u>Yield DBN</u> | <u>Spread ultima tranzactie</u> |
|----------------|------------------|---------------------------------|
| BCR26 | 7,1009 | 0,9000 |
| BCR27 | 7,1194 | 0,8500 |
| BCR28 | 7,1651 | 0,8500 |
| BCR28A | 7,1842 | 0,4000 |
| BCR28B | 7,1915 | 0,6500 |
| RBRO26 | 7,0179 | 0,5000 |
| RBRO28 | 7,1679 | 0,8000 |

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

5. Evaluarea la valoarea justa (continuare)

| Denumire banca | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Brd - Gsg | 2.777 | 2.776 |
| Citibank-Suc Romania | 2.132 | 2.104 |
| Garantibank | 11.037 | 6.615 |
| Ing Bank Romania | 35.395 | 29.499 |
| Intesa | 15.902 | 9.020 |
| Raiffeisen Bank | 7.615.713 | 1.150.378 |
| Unicredit Bank S.A | 37.400 | 23.272 |
| Credit Europe Bank | - | 2.461 |
| Exim Banca Romaneasca | 470 | 2.170 |
| Banca Transilvania | 10.524 | 6.707 |
| NEXENT BANK | 2.366 | - |
| Total | 7.733.716 | 1.235.002 |

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

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

6. Numerar si echivalente de numerar

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Conturi la banci in lei (i) | 7.074.462 | 1.175.367 |
| Conturi la banci in valuta (i) | 659.254 | 59.635 |
| Depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii) | - | 7.200.000 |
| Dobanzi depozite pe termen scurt pana la 3 luni (ii) | - | 1.000 |
| Total | 7.733.716 | 8.436.002 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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 (continuare)

(i) Detalierea conturilor curente pe contrapartide:

(ii) *Societatea* nu are constituite depozite pe termen scurt de pana la 3 luni la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 7.200.000 ron, dobanda cumulata la 31.12.2024 este in valoare de 1.000 ron. Depozitele pe termen scurt de pana la 3 luni reprezinta depozite constituite in lei la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul.

7. Depozite plasate la banci

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Depozite la termen peste 3 luni | 272.287.275 | 108.152.000 |
| Dobanzi la depozite la termen peste 3 luni | 5.842.791 | 3.479.093 |
| Total | 278.130.066 | 111.631.093 |

La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 reprezinta depozite constituite la banci din Romania de prim rang stabilite in urma analizei Indicatorilor Financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), a grupului din care face parte, a rating-ului de credit acordat de agentile de rating atat bancii cat si societatii mama, daca este cazul, in RON si in valuta, cu scadenta in anul urmator.

Atat depozitele la 31 decembrie 2025, cat si depozitele la 31 decembrie 2024 contin depozitele cu maturitate initiala mai mare de 3 luni.

Principalele banci in care fondul constituie depozite au fost selectate atat in functie de dobandile oferite, cat si in functie de pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom).

Detalierea depozitelor pe contrapartide:

| Denumire banca | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Banca Transilvania | 75.377.498 | 37.707.183 |
| Exim Banca Romaneasca | 62.390.235 | 20.091.334 |
| Garanti Bank | 74.465.132 | 28.388.941 |
| Intesa | 65.897.201 | 25.443.635 |
| Total | 278.130.066 | 111.631.093 |

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

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

Informatii cu privire la instrumentele financiare detinute la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 sunt prezentate in continuare:

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN (i) | 118.780.439 | 68.926.256 |
| Obligatiuni municipale (ii) | 5.616.388 | - |
| Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei (iii) | 500.823.079 | 370.775.245 |
| Unitati de fond (iv) | 89.944.000 | 82.761.501 |
| Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat | 20.975.364 | 16.075.539 |
| Total | 736.139.270 | 538.538.541 |

(i) Obligatiuni corporative si instrumente de tip ALN la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 includ obligatiuni emise in RON si EURO.

Obligatiuni corporative instrumente de tip ALN per emitent :

| Emitent | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| BANCA COMERCIALA ROMANA | 16.233.968 | 15.667.321 |
| Banco Santander SA | 1.998.929 | 1.958.390 |
| ING BANK N.V. | 9.411.213 | 9.038.877 |
| RAIFFEISEN BANK | 25.617.640 | 20.896.951 |
| UNICREDIT BANK AG | 17.206.883 | 16.489.984 |
| CEC Bank | 29.351.319 | 6.096.893 |
| BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA | 22.569.917 | - |
| Total | 122.389.869.00 | 70.148.416 |

(ii) Obligatiuni municipale aflate in portofoliu la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 reprezinta obligatiuni emise de Municipiul Bucuresti in RON (la 31 decembrie 2024 nu au fost obligatiuni municipale in portofoliu).

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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

| Emitent | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2025 |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Municipiul Bucuresti | 5.704.754 | - |

(iii) *Titluri de stat* la 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 reprezinta titluri de stat in RON si in EURO cu dobanda emise de catre Ministerul Finantelor Publice.

| Emitent | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ministerul Finantelor Publice | 518.100.647 | 385.628.617 |

(iv) *Unitati de fond* la 31 decembrie 2025 si la 31 decembrie 2024 reprezinta investitii in unitati de fond denumite in lei si in euro emise de fondurile de investitii din Romania.

La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 aproximativ 99% din investitiile in unitati de fond reprezentau investitii in unitati de fond la fondul Raiffeisen Ron Plus.

La 31 decembrie 2025 valoarea justa a unitatilor de fond detinute de Fond, calculata conform politicilor contabile descrise in note este 16.149.567 ron mai mare decat costul de achizitie al respectivelor unitati de fond (31 decembrie 2024: cu 8.967.069 ron mai mare).

9. Instrumente financiare derivate

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

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Creante din instrumente financiare derivate | 1.051.303 | 176.815 |
| Datorii cu instrumente financiare derivate | - | - |
| Total | 1.051.303 | 176.815 |

La 31.12.2025, Fondul avea deschise contracte forward pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank si ING Bank Romania (la 31 decembrie 2024 cu Unicredit Bank, Raiffeisen Bank si ING Bank Romania).

10. Alte active

Categoria „Alte active”, atat la 31 decembrie 2025, cat si la 31 decembrie 2024, reprezinta soldul pozitiv al conturilor colaterale pe care Fondul le avea la Raiffeisen Bank. Deschiderea acestor conturi a fost necesara pentru ca Fondul sa poata incheia contracte cu instrumente derivate cu bancile respective.

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Alte active (solduri ct colaterale) | 140.089 | 140.089 |
| Total | 140.089 | 140.089 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***11. Decontari cu investitorii**

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

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Decontari cu investitorii | 849.537 | 188.478 |
| Total | 849.537 | 188.478 |

12. Capitaluri proprii**Capital privind unitatile de fond**

Capitalul propriu al Fondului este 1.021.520.388 ron (31 decembrie 2024: 654.394.513 ron), divizat in 6.223.187,8350 unitati de fond (31 decembrie 2024: in 4.258.949,5944 unitati de fond). Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de unitati de fond conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de ASF. Regulile de evaluare a activului net sunt diferite de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului si legislatia in vigoare.

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

| | Capital propriu calculat conform IFRS | Diferente (IFRS comparativ cu activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond) | Activ net atribuibil detinatorilor de unitati de fond (calculat conform legislatiei in vigoare) |
|---|--|---|--|
| | RON | RON | RON |
| Total capitaluri proprii 1 ianuarie 2024 | 410.150.903 | (751.798) | 410.902.701 |
| Modificari in timpul anului 2024: | | | |
| Profitul exercitiului | 25.680.154 | (931.583) | 26.611.737 |
| Subscriere unitati de fond | 541.958.324 | - | 541.958.324 |
| Rascumparare si anulare unitati de fond | (323.394.868) | - | (323.394.868) |
| Total capitaluri proprii 31 decembrie 2024 | 654.394.513 | (1.683.381) | 656.077.894 |
| Modificari in timpul anului 2025: | | | |
| Profitul exercitiului | 52.366.145 | 1.570.297 | 50.795.848 |
| Subscriere unitati de fond | 760.401.770 | - | 760.401.770 |
| Rascumparare si anulare unitati de fond | (445.642.040) | - | (445.642.040) |
| Total capitaluri proprii 31 decembrie 2025 | 1.021.520.388 | (113.083) | 1.021.633.472 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***12. Capitaluri proprii (continuare)**

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

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

| <i>Nr. unitati de fond</i> | Unitati de fond aflate in circulatie | Rezultat global/ Numar unitati de fond |
|---|---|---|
| La 1 ianuarie 2024 | 2.798.530,1840 | 7,39 |
| <i>Modificari in timpul anului 2024 :</i> | | |
| Rascumparare si anulare unitati de fond | (2.135.779,7485) | |
| Subscriere unitati de fond | 3.596.199,1589 | |
| La 31 decembrie 2024 | 4.258.949,5944 | 6,03 |
| <i>Modificari in timpul anului 2025 :</i> | | |
| Rascumparare si anulare unitati de fond | (2.802.943,3280) | |
| Subscriere unitati de fond | 4.767.181,5686 | |
| La 31 decembrie 2025 | 6.223.187,8350 | 8,41 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***12. Capitaluri proprii (continuare)**

| Valoarea activului net per unitate de fond | <u>31 decembrie 2025</u> RON | <u>31 decembrie 2024</u> RON |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Valoarea activului net per unitate (calculata conform IFRS) | 164,1474 | 153,6516 |
| Valoarea activului net per unitate (calculata conform calcul NAV) | <u>164,1656</u> | <u>154,0469</u> |

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

13. Venituri si cheltuieli din dobanzi

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <i>Venituri si cheltuieli din dobanzi aferente</i> | | |
| - Plasamentelor in depozite | 8.953.790 | 8.743.264 |
| - Obligatiunilor si titlurilor de stat | 32.034.506 | 16.784.465 |
| - Operatiunilor reverse repo | (42.657) | (153.192) |
| - Conturilor curente | 162.084 | 170.195 |
| Total | <u>41.107.723</u> | <u>25.544.732</u> |

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

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

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

| <i>In RON</i> | <u>31 decembrie 2025</u> | <u>31 decembrie 2024</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <i>Castiguri nete din diferente de curs valutar</i> | | |
| Cheltuieli din diferente de curs valutar | (4.951.970) | (619.780) |
| Venituri din diferente de curs valutar | 7.298.219 | 947.912 |
| Total | <u>2.346.249</u> | <u>328.132</u> |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
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. Castig/Pierdere net(a) din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere

| <i>In RON</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <i>Pierderi/Castiguri nete aferente:</i> | | |
| - Obligatiunilor si titlurilor destat | 7.500.172 | 982.893 |
| - Instrumentelor financiare derivate | 874.488 | 197.210 |
| - Unitatilor de fond | 7.169.493 | 3.074.477 |
| Total | 15.544.153 | 4.254.580 |

16. Alte cheltuieli operationale

| <i>Alte cheltuieli operationale constau in cheltuieli generate de:</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Taxa datorata de Fond catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) | 756.124 | 539.628 |
| Comisioane de intermediere | 2.610 | 622 |
| Onorariu de audit | 29.282 | 22.267 |
| Comisioane bancare | 32.493 | 16.367 |
| Total | 820.509 | 578.884 |

Conform contractului de audit, onorariul pentru auditul statutar aferent anului 2024, este in suma de 29.608 RON (2024: 22.267 RON). Nu au existat alte onorarii cu auditorul fondului in decursul anului 2025, in afara de cele pentru auditul statutar.

17. Alte datorii

| <i>Alte datorii constau in datorii ale Fondului catre:</i> | 31 decembrie 2025 | 31 decembrie 2024 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| BDO AUDIT SRL, auditorul Fondului, reprezentand taxa de audit aferenta anului | 29.608 | 22.265 |
| Autoritatea de Supraveghere Financiara, reprezentand taxa aferenta lunii Decembrie ce urmeaza sa fie platita in luna urmatoare | 79.689 | 51.175 |
| SAI Raiffeisen Asset Management SA, administratorul Fondului, reprezentand comisionul de administrare aferent lunii Decembrie | 550.484 | 337.738 |
| Raiffeisen Bank, reprezentand comisionul de depozitare aferent lunii Decembrie | 75.615 | 48.387 |
| Total | 735.396 | 459.565 |

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***18. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale****18.1. Administratorul Fondului**

La 31 decembrie 2025, in datorii curente era inregistrata suma de 550.484 ron (31 decembrie 2024: 337.738 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 5.097.449 ron (2024: de 3.362.839 ron).

18.2. Depozitar

Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al SAI Raiffeisen Asset Management S.A., furnizeaza servicii de depozitare catre Fond. La 31 decembrie 2025, in datorii curente era inregistrata suma de 75.615 ron (31 decembrie 2024: 48.387 ron) reprezentand datorii de plata catre Raiffeisen Bank S.A.

Cheltuielile pentru serviciile de depozitare prestate de Raiffeisen Bank S.A. in cadrul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2025 au fost de 714.022 ron (2024: 505.567 ron).

18.3. Detineri de unitati de fond

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

| <u>Denumire fond</u> | <u>Nr. unitati de fond detinute</u> | <u>Valoare totala</u> | <u>Procent detinere in total capital fond</u> |
|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|---|
| Raiffeisen Ron Plus | 375.754 | 89.388.296 | 7,59% |
| Raiffeisen Euro Plus | 777 | 555.704 | 0,06% |

La 31 decembrie 2024, Fondul avea investitii in urmatoarele fonduri administrat de SAI Raiffeisen Asset Management:

| <u>Denumire fond</u> | <u>Nr. unitati de fond detinute</u> | <u>Valoare totala</u> | <u>Procent detinere in total capital fond</u> |
|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|---|
| Raiffeisen Ron Plus | 375.754 | 82.249.008 | 7,29% |
| Raiffeisen Euro Plus | 777 | 512.493 | 0,06% |

18.4. Altele

La 31 decembrie 2025 suma soldurilor conturilor curente deschise la Raiffeisen Bank era de 7.615.713 ron (conturi curente in ron: 7.007.508 ron, conturi curente in euro: 119.272 euro si conturi curente in dolari: 22 dolari). Din totalul soldului conturilor curente in lei, suma de 820.115 ron reprezinta sumele subscrise si nealocate la data raportarii.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

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

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

Depozitele deschise la Raiffeisen Bank erau la 31 decembrie 2024 in suma de 7.200.000 lei (la 31 decembrie 2025 nu au fost constituite depozite in contrapartida cu Raiffeisen Bank).

La 31 decembrie 2025 si 31 decembrie 2024 Fondul avea deschise contracte pe curs de schimb (EUR/RON) in contraparte cu Raiffeisen Bank a caror evaluare la 31 decembrie 2025 era 974.707 ron (31 decembrie 2024: 92.104 ron).

La 31 decembrie 2025 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 25.617.640 ron, inclusiv dobanda aferenta, in timp ce la 31 decembrie 2024 Fondul detinea obligatiuni emise de Raiffeisen Bank, in valoare de 20.896.951 ron, inclusiv dobanda aferenta.

Veniturile din dobanzi generate de depozitele constituite de Fond la Raiffeisen Bank in 2024 au fost in suma de 1.000 ron (in 2025: 0 ron).

Veniturile din dobanzi de cont curent inregistrate de fond de la Raiffeisen Bank in 2024 au fost de 133.311 ron (in 2024: 170.192 ron).

Cheltuielile cu comisioanele bancare platite de Fond in 2025 au fost de 32.493 ron din care platite catre Raiffeisen Bank 27.929 ron (in 2024: 16.367 ron din care platite catre Raiffeisen Bank 11.709 ron).

19. 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 venitului 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.

**FONDUL DESCHIS DE INVESTITII RAIFFEISEN RON FLEXI
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

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

19. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare (continuare)

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 RON FLEXI
la data 31.12.2025**

| Nr. Crt. | Element | Suma plasata | Valoare actualizata | Pondere valoare actualizata in total activ |
|-----------|--|-----------------------|-------------------------|--|
| 1 | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | 580,351,025.40 | 646,308,354.55 | 63.21% |
| | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO): | 532,601,948.48 | 587,807,327.20 | 57.49% |
| | - actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala (RO) | 5,440,000.00 | 5,528,366.47 | 0.54% |
| | - obligatiuni tranzactionate corporative (RO) | 40,815,814.39 | 83,299,268.84 | 8.15% |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (RO) | 486,346,134.09 | 498,979,691.89 | 48.80% |
| | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM): | 47,749,076.92 | 58,501,027.35 | 5.72% |
| | - actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - obligatiuni tranzactionate corporative (SM) | 29,110,669.84 | 39,510,840.84 | 3.86% |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (SM) | 18,638,407.07 | 18,990,186.51 | 1.86% |
| | valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F. (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) pentru care nu se obtin situatiile financiare in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - obligatiuni tranzactionate corporative (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica centrala (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | valori mobiliare noi emise | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care: | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Actiuni neadmise la tranzactionare | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala / obligatiuni corporative | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Alte instrumente ale pietei monetare | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 2 | Disponibil in cont curent si numerar, din care: | 7,873,805.14 | 7,873,805.14 | 0.77% |
| | - disponibil in cont curent | 7,873,805.14 | 7,873,805.14 | 0.77% |
| 3 | Produce structurate | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 4 | Depozite bancare, din care: | 272,287,275.00 | 278,130,065.89 | 27.20% |
| 4.1 | Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania (RO) | 272,287,275.00 | 278,130,065.89 | 27.20% |
| 4.2 | Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 4.3 | Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat tert (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata: | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care: | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe indici (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe actiuni (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe curs de schimb (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe rata dobanzii (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Optiuni (RO) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe indici (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe actiuni (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe curs de schimb (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe rata dobanzii (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Optiuni (SM) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe indici (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe actiuni (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe curs de schimb (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Contracte futures pe rata dobanzii (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | Optiuni (ST) | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 6 | Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care: | 0.00 | 1,051,303.41 | 0.10% |
| | Contracte forward pe curs de schimb | 0.00 | 1,051,303.41 | 0.10% |
| | Contracte swap | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 7 | Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012, din care: | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 7.1 | - contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 7.2 | - titluri emise de administratia publica centrala | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 7.3 | - titluri suport pentru operatiuni de report | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 8 | Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ FIA | 73,794,432.48 | 89,943,999.59 | 8.80% |
| 9 | Dividende sau alte drepturi de incasat | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 10 | Alte active, din care | -820,114.57 | -820,114.57 | -0.08% |
| | - sume in tranzit | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - sume la distribuitori | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - sume la S.S.I.F. | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| | - sume in curs de rezolvare | -820,114.57 | -820,114.57 | -0.08% |
| | - sume platite in avans | 0.00 | 0.00 | 0.00% |
| 11 | ACTIV TOTAL | 933,486,423.45 | 1,022,487,414.01 | 100.00% |
| 12 | Cheltuielile fondului | | 853,941.89 | |
| | - cheltuieli privind plata comisiunelor datorate societatii de administrare a investitiilor | | 550,484.17 | |
| | - cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului | | 75,614.84 | |
| | - cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor | | 0.00 | |
| | - cheltuieli cu comisiunile si tarifele datorate ASF | | 78,689.27 | |
| | - cheltuieli cu taxa de audit | | 29,607.75 | |
| | - rascumparari de plati | | 29,422.86 | |
| | - alte cheltuieli | | 89,123.0000 | |
| 13 | ACTIV NET | | 1,021,633,472.12 | |
| 14 | Numar unitati de fond in circulatie, din care delinute de: | | 6,223,187,835.0 | |
| | - persoane fizice | | 5,419,345,716.2 | |
| | - persoane juridice | | 803,842,118.8 | |
| 15 | Valoarea unitara a activului net (VUAN) | | 164,1656 | |
| 16 | Numar investitori, din care: | | 48,929 | |
| | - persoane fizice | | 47,580 | |
| | - persoane juridice | | 1,349 | |

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

| | Data | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 31.12.2025 |
|-----------|------|----------------|----------------|------------------|
| Activ net | | 410,902,701.00 | 656,077,893.70 | 1,021,633,472.12 |
| VUAN | | 146.8280 | 154.0469 | 164.1656 |

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAFFESEN FOND FLEXI la data 31.12.2025

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

| 4. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autorii SI de administratii publice locale/Obligatii corporative | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------------|------------|---------------------|---|---------------------------------|
| Emitent | Simbol obligatiuni | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoarea initiala | Cresterile zilnice | Dobanda cumulata | Decontarea cumulata(e) | Preț piata | Valoarea totala | Pondere in total obligatiuni ale unitii emitent | Pondere in activul total al OPC |
| lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | % | % |
| Municipal Bucuresti | RMBS1 | | 544 | 17.04.2025 | 23.10.2025 | 22.04.2026 | 5.440.000,00 | 1.262,30 | | 48.306,41 | | 5.528.306,41 | 0,98% | 0,54% |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | 5.528.306,41 | 0,98% | 0,54% |

| 5. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autorii SI de administratii publice locale/Obligatii corporative | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------------|------------|----------------------|---|---------------------------------|
| Serie | Simbol obligatiuni | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoarea initiala | Cresterile zilnice | Dobanda cumulata | Decontarea cumulata(e) | Preț piata | Valoarea totala | Pondere in total obligatiuni ale unitii emitent | Pondere in activul total al OPC |
| lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | % | % |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCRO6 | | 12 | 12.12.2019 | 14.12.2020 | 15.12.2026 | 6.000.000,0000 | 879.4521 | 14.071.2529 | 0,0000 | | 6.014.071,23 | 1,00% | 0,59% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCRO7 | | 4 | 29.03.2022 | 31.03.2025 | 30.03.2026 | 3.000.000,0000 | 556.6164 | 153.561.1370 | 0,0000 | | 3.153.561,14 | 0,85% | 0,31% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCRO8 | | 2 | 19.05.2021 | 21.05.2025 | 20.05.2026 | 1.000.000,0000 | 108.8463 | 24.041.0669 | 0,0000 | | 1.024.041,10 | 0,10% | 0,10% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCRO9 | | 4 | 27.03.2023 | 21.05.2025 | 20.05.2026 | 1.652.999.9074 | 398.2731 | 48.062.1918 | 160.948.9374 | | 1.887.133,25 | 0,10% | 0,18% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCROB | | 3 | 12.04.2021 | 21.05.2025 | 20.05.2026 | 1.240.650,0011 | 299.7095 | 36.061.6438 | 121.587.4750 | | 1.414.473,90 | 0,25% | 0,14% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCROB | | 2 | 24.04.2023 | 21.05.2025 | 20.05.2026 | 828.100,0029 | 199.6679 | 24.041.0669 | 80.927.7956 | | 943.103,50 | 0,10% | 0,09% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCROSA | | 2 | 12.10.2021 | 14.10.2025 | 13.10.2026 | 1.000.000,0000 | 136.9983 | 10.821.9178 | 0,0000 | | 1.010.821,92 | 0,20% | 0,10% |
| BANCA COMERCIALA ROMANA | BCROBB | | 2 | 07.12.2021 | 08.12.2025 | 08.12.2026 | 1.000.000,0000 | 163.8566 | 3.768.2192 | 0,0000 | | 1.063.768,22 | 0,17% | 0,10% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 7 | 09.11.2023 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 3.547.673.1171 | 3.826.1743 | 240.537.4621 | 0,0000 | | 3.799.509,86 | 0,43% | 0,37% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 4 | 09.05.2024 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 2.101.417.8155 | 1.308.5273 | 137.449.8790 | 0,0000 | | 2.219.637,00 | 0,25% | 0,25% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 10 | 10.09.2022 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 5.337.828.4790 | 3.955.9863 | 343.624.9910 | 0,0000 | | 5.693.256,10 | 0,62% | 0,52% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 5 | 09.10.2022 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 2.871.160,0242 | 1.943.4669 | 171.812.4668 | 0,0000 | | 2.830.617,00 | 0,31% | 0,28% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 5 | 09.10.2022 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 2.871.160,0242 | 1.943.4669 | 171.812.4668 | 0,0000 | | 2.830.617,00 | 0,31% | 0,28% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 4 | 14.10.2022 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 3.207.193.8644 | 2.317.8039 | 206.174.8688 | 0,0000 | | 3.400.269,84 | 0,37% | 0,33% |
| CEC Bank | CECBAN 7.5 | | 10 | 05.11.2022 | 07.02.2025 | 06.02.2026 | 8.010.327.7410 | 5.783.5991 | 516.437.3973 | 0,0000 | | 8.624.428,70 | 0,92% | 0,81% |
| RAFFESEN BANK | RAFFROM 7.5 | | 7 | 12.12.2021 | 19.12.2025 | 18.12.2026 | 4.200.000,0000 | 87.14388 | 11.391.3699 | 0,0000 | | 4.211.371,37 | 1,00% | 0,41% |
| RAFFESEN BANK | RAFFROM 7.5 | | 8 | 07.05.2021 | 14.05.2025 | 13.05.2026 | 4.200.000,0000 | 355.1014 | 382.51378 | 0,0000 | | 4.250.383,52 | 0,95% | 0,42% |
| RAFFESEN BANK | RAFFROM 7.5 | | 12 | 04.06.2021 | 11.06.2025 | 10.06.2026 | 5.300.000,0000 | 654.8822 | 133.555.1871 | 0,0000 | | 5.433.555,17 | 1,28% | 0,63% |
| BANCA TRANSILVANA S.U.I.N.A.P.C.A. | TRVRO1.5 | | 500 | 12.11.2020 | 07.12.2025 | 06.12.2026 | 2.741.456.4668 | 1.710.5295 | 12.658.0468 | 0,0000 | | 2.741.456,47 | 0,10% | 0,26% |
| BANCA TRANSILVANA S.U.I.N.A.P.C.A. | TRVRO1.5 | | 800 | 17.11.2020 | 07.12.2025 | 06.12.2026 | 3.291.277.9389 | 2.045.9431 | 15.190.7566 | 0,0000 | | 3.287.287,27 | 0,12% | 0,32% |
| BANCA TRANSILVANA S.U.I.N.A.P.C.A. | TRVRO1.5 | | 1.500 | 31.01.2021 | 27.04.2025 | 26.04.2026 | 8.887.286.0970 | 6.767.8275 | 483.029.3670 | 0,0000 | | 8.370.921,91 | 0,19% | 0,62% |
| BANCA TRANSILVANA S.U.I.N.A.P.C.A. | TRVRO1.5 | | 500 | 19.02.2021 | 27.04.2025 | 26.04.2026 | 2.694.487.4075 | 2.249.9916 | 154.343.1190 | 0,0000 | | 2.790.912,98 | 0,09% | 0,27% |
| BANCA TRANSILVANA S.U.I.N.A.P.C.A. | TRVRO1.5 | | 1.000 | 12.09.2021 | 27.04.2025 | 26.04.2026 | 5.275.533.1991 | 4.828.5988 | 308.688.2398 | 0,0000 | | 5.374.811,11 | 0,13% | 0,53% |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | 61.299.264,34 | 6,19% | 6,19% |

| 6. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autorii SI de administratii publice centrale | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------------|------------|-----------------|---|---------------------------------|-------|
| Serie | Simbol obligatiuni | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoarea initiala | Cresterile zilnice | Dobanda cumulata | Decontarea cumulata(e) | Preț piata | Valoarea totala | Pondere in total obligatiuni ale unitii emitent | Pondere in activul total al OPC | |
| lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | lei | % | % | |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 10.000 | 17.10.2025 | 08.03.2026 | 08.03.2026 | 9.925.372,0000 | 211,90 | 92.246,22 | 0,0000 | | 9.915.488,22 | RAIFF BANK LTD | 0,30% | 0,11% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100.000 | 09.12.2024 | 08.03.2026 | 08.03.2026 | 9.925.139,70 | 2.071,11 | 156.343,84 | 0,0000 | | 10.082.120,50 | RAIFF BANK LTD | 2,85% | 1,02% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 300 | 08.03.2025 | 08.03.2026 | 08.03.2026 | 7.849.817,31 | 1.148,43 | 95.484,67 | 0,0000 | 100,0000 | 7.936.399,73 | RAIFFER BANK | 1,72% | 0,59% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 10.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 8.563.143,88 | 1.592,88 | 103.811,44 | 0,0000 | 99,7420 | 8.669.944,44 | RAIFFER BANK | 2,86% | 0,88% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 10.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 8.563.143,88 | 1.592,88 | 103.811,44 | 0,0000 | 99,7420 | 8.669.944,44 | JP MORGAN SE | 2,86% | 0,88% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 23.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 4.738.428,50 | 885,07 | 85.404,23 | 0,0000 | 99,7500 | 5.001.634,25 | ING BANK ROMANIA | 0,37% | 0,49% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 23.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 4.738.428,50 | 885,07 | 85.404,23 | 0,0000 | 99,7500 | 5.001.634,25 | ING BANK ROMANIA | 0,37% | 0,49% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 800 | 08.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 3.744.024,83 | 739,87 | 88.927,40 | 0,0000 | 99,7500 | 3.832.952,23 | RAIFFER BANK | 0,92% | 0,39% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 08.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 1.422.000,00 | 284,44 | 3.422,00 | 0,0000 | 99,7500 | 1.425.422,00 | ING BANK ROMANIA | 0,37% | 0,14% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 08.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 4.807.971,80 | 805,73 | 86.042,34 | 0,0000 | 99,7500 | 4.894.818,87 | CITIBANK EUROPE PLC | 0,97% | 0,48% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 08.12.2024 | 24.08.2025 | 24.08.2025 | 4.807.971,80 | 805,73 | 86.042,34 | 0,0000 | 99,7500 | 4.894.818,87 | CITIBANK EUROPE PLC | 0,97% | 0,48% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 300 | 13.1.2024 | 22.04.2026 | 21.04.2026 | 3.433.995,90 | 59,39 | 18.137,42 | 0,0000 | 99,6800 | 3.452.133,32 | ING BANK ROMANIA | 0,91% | 0,35% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 800 | 28.06.2023 | 22.04.2026 | 21.04.2026 | 3.433.736,10 | 702,99 | 136.409,74 | 0,0000 | 99,6800 | 3.570.848,83 | RAIFFER BANK | 0,92% | 0,49% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.400 | 09.09.2022 | 22.04.2026 | 21.04.2026 | 3.433.736,10 | 702,99 | 136.409,74 | 0,0000 | 99,6800 | 3.570.848,83 | RAIFFER BANK | 0,92% | 0,49% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.400 | 09.09.2022 | 22.04.2026 | 21.04.2026 | 3.433.736,10 | 702,99 | 136.409,74 | 0,0000 | 99,6800 | 3.570.848,83 | RAIFFER BANK | 0,92% | 0,49% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 11.12.2024 | 21.07.2026 | 20.07.2026 | 3.062.277,46 | 1.482,34 | 9.340,10 | 0,0000 | 100,0000 | 3.071.719,80 | RAIFFER BANK | 0,51% | 0,38% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 11.12.2024 | 21.07.2026 | 20.07.2026 | 3.062.277,46 | 1.482,34 | 9.340,10 | 0,0000 | 100,0000 | 3.071.719,80 | RAIFFER BANK | 0,51% | 0,38% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 100 | 08.11.2024 | 26.04.2026 | 25.04.2026 | 20.668.199,70 | 5.531,98 | 1.204.200,50 | 0,0000 | 99,4700 | 21.873.900,18 | RAIFFER BANK | 0,85% | 0,35% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.400 | 08.12.2024 | 26.04.2026 | 25.04.2026 | 9.402.219,20 | 1.902,83 | 209.544,79 | 0,0000 | 99,4700 | 9.604.666,78 | RAIFFER BANK | 0,25% | 0,17% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 2.000 | 04.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | JP MORGAN SE | 1,80% | 0,74% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 2.000 | 04.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | JP MORGAN SE | 1,80% | 0,74% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 2.000 | 04.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | JP MORGAN SE | 1,80% | 0,74% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.000 | 06.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | CITIBANK EUROPE PLC | 2,71% | 1,04% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.000 | 06.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | CITIBANK EUROPE PLC | 2,71% | 1,04% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.000 | 06.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | CITIBANK EUROPE PLC | 2,71% | 1,04% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.000 | 06.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | CITIBANK EUROPE PLC | 2,71% | 1,04% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 1.000 | 06.11.2024 | 31.05.2026 | 30.05.2026 | 10.086.000,00 | 1.821,99 | 424.109,09 | 0,0000 | 101,1150 | 10.510.609,09 | CITIBANK EUROPE PLC | 2,71% | 1,04% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 2.400 | 24.02.2024 | 27.07.2026 | 26.07.2026 | 13.605.460,42 | 2.489,14 | 495.861,11 | 0,0000 | 100,4100 | 13.887.797,51 | RAIFFER BANK | 2,40% | 0,94% |
| ROMANIA | RO10YR01 | | 2.400 | 24.02.2024 | 27.07.2026 | 26.07.2026 | 13.605.460,42 | 2.489,14 | 495.861,11 | 0,0000 | 100,4100 | 13.887.797,51 | RAIFFER BANK | 2,40% | 0,94% |

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

7b. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autorii SI ale administratiilor publice locale/Obligatii corporative

| Emitent | Cod ISIN | Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat | Nr. obligatii detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoarea initiala | | Dobanda cumulata | Decont/prima cumulata(s) | | Preț plata | Curs valutar BNR -RON | Valoarea totala | Pondere in total obligatii ale unei emisii | | Pondere in activul total al OPC | |
|-------------------|--------------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-----------|------------------|--------------------------|-----------|--------------|-----------------------|-----------------|--|-----|---------------------------------|---|
| | | | | | | | valuta | valuta | | valuta | valuta | | | | lei | lei | % | % |
| ING BANK N.V. | XS2020112202 | 1.500 | 28.12.2025 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 1.249.000,00 | 261,80 | 4.168,75 | | | | 1.000,00 | 1.448.300,50 | 4,18% | 0,14% | | | |
| ING BANK N.V. | XS2020112202 | 1.500 | 08.12.2025 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 1.250.000,00 | 268,00 | 4.168,75 | | | | 1.000,00 | 1.448.300,50 | 4,18% | 0,14% | | | |
| ING BANK N.V. | XS2020112202 | 1.500 | 24.01.2025 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 1.287.600,00 | 343,51 | 4.168,75 | | | | 1.000,00 | 1.448.300,50 | 4,18% | 0,14% | | | |
| ING BANK N.V. | XS2020112202 | 1.500 | 04.01.2025 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 1.278.000,00 | 317,11 | 4.168,75 | | | | 1.000,00 | 1.448.300,50 | 4,18% | 0,14% | | | |
| ING BANK N.V. | XS2020112202 | 1.500 | 25.01.2025 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 1.289.000,00 | 344,50 | 4.168,75 | | | | 1.000,00 | 1.448.300,50 | 4,18% | 0,14% | | | |
| ING BANK N.V. | XS2020112202 | 2.000 | 26.02.2025 | 25.02.2025 | 25.02.2025 | 1.729.000,00 | 464,94 | 4.168,75 | | | | 1.000,00 | 1.925.262,17 | 5,17% | 0,17% | | | |
| RAIFFEISEN BANK | XSI20204561 | 4 | 31.12.2024 | 19.10.2024 | 11.10.2024 | 600.000,00 | 188,48 | 5.200,95 | | | 100,19 | 5.099,99 | 3.204.298,69 | 0,20% | 0,31% | | | |
| RAIFFEISEN BANK | XSI20204561 | 4 | 31.12.2024 | 19.10.2024 | 11.10.2024 | 600.000,00 | 188,48 | 5.200,95 | | | 100,19 | 5.099,99 | 3.204.298,69 | 0,20% | 0,31% | | | |
| RAIFFEISEN BANK | XSI20204561 | 4 | 31.12.2024 | 19.10.2024 | 11.10.2024 | 600.000,00 | 188,48 | 5.200,95 | | | 100,19 | 5.099,99 | 3.204.298,69 | 0,20% | 0,31% | | | |
| RAIFFEISEN BANK | XSI20204561 | 4 | 31.12.2024 | 19.10.2024 | 11.10.2024 | 600.000,00 | 188,48 | 5.200,95 | | | 100,19 | 5.099,99 | 3.204.298,69 | 0,20% | 0,31% | | | |
| RAIFFEISEN BANK | XSI20204561 | 4 | 31.12.2024 | 19.10.2024 | 11.10.2024 | 600.000,00 | 188,48 | 5.200,95 | | | 100,19 | 5.099,99 | 3.204.298,69 | 0,20% | 0,31% | | | |
| Emisii bancare SA | XSI240100208 | 4 | 31.12.2024 | 28.10.2024 | 28.10.2024 | 493.400 | 121,50 | 1.500,40 | | | 58.677,27 | 5.099,99 | 4.942.091,61 | 0,02% | 0,07% | | | |
| LANCREDIT BANK AG | XSI210000208 | 1 | 08.01.2025 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 4.150.000,00 | 609,53 | 11.718,14 | | 0,00 | 1.000,00 | 4.085.192,83 | 18,02% | 0,40% | | | | |
| LANCREDIT BANK AG | XSI210000208 | 2 | 17.08.2023 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 2.988.000,00 | 333,20 | 4.688,50 | | | 1.000,00 | 1.832.817,00 | 12,02% | 0,18% | | | | |
| LANCREDIT BANK AG | XSI210000208 | 2 | 13.03.2023 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 1.411.381,50 | 388,13 | 4.882,88 | | | 1.000,00 | 1.832.817,00 | 12,02% | 0,18% | | | | |
| LANCREDIT BANK AG | XSI210000208 | 2 | 20.10.2023 | 08.12.2025 | 07.12.2025 | 9.239.265,15 | 1.402,71 | 26.170,20 | | | 1.000,00 | 9.239.265,15 | 24,02% | 0,48% | | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | | 36.419.449,43 | | 4,86% | | | |

8. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autorii SI ale administratiilor publice centrale

7c. Obligatii admise la tranzactionare emise sau garantate de autorii SI ale administratiilor publice centrale

| Emitent | Cod ISIN | Data ultimei sedinta in care s-a tranzactionat | Nr. obligatii detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoarea initiala | | Dobanda cumulata | Decont/prima cumulata(s) | | Preț plata | Curs valutar BNR -RON | Valoarea totala | Pondere in total obligatii ale unei emisii | | Pondere in activul total al OPC | |
|-------------------------------|--------------|--|------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|----------|------------------|--------------------------|--------|--------------|-----------------------|-----------------|--|-----|---------------------------------|---|
| | | | | | | | valuta | valuta | | valuta | valuta | | | | lei | lei | % | % |
| Ministerul Finantelor Publice | XS2538440780 | 1.000 | 31.12.2025 | 30.01.2025 | 27.09.2025 | 26.09.2025 | 1.026.000,00 | 93,73 | 13.150,68 | | | 101,00 | 5.262.363,21 | 0,07% | 0,51% | | | |
| Ministerul Finantelor Publice | XS2588949399 | 800 | 31.12.2025 | 18.09.2025 | 17.09.2025 | 697.000,00 | 53,99 | 9.493,15 | | | 100,00 | 5.286.182,84 | 0,04% | 0,32% | | | | |
| Ministerul Finantelor Publice | XS2178857285 | 2.000 | 31.12.2025 | 28.01.2025 | 26.02.2025 | 25.02.2025 | 1.992.000,00 | 169,82 | 46.561,64 | | | 100,07 | 16.441.634,41 | 0,15% | 1,02% | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | | 16.990.186,53 | | 1,89% | | | |

8. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

| Denumire banca | Valoarea curenta | Pondere in activul total al OPC |
|-----------------------|---------------------|---------------------------------|
| BANCA TRANSILVANIA | 4.738,80 | 0,00% |
| BEI - BEI | 2.736,99 | 0,00% |
| CITIBANK-SLIC ROMANIA | 992,80 | 0,00% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 470,44 | 0,00% |
| GARANTY BEVA | 5.249,69 | 0,00% |
| ING BANK ROMANIA | 21.613,42 | 0,00% |
| INTEAS | 6.101,41 | 0,00% |
| RAIFFEISEN BANK | 1.147.597,37 | 0,70% |
| LANCREDIT BANK SA | 22.720,22 | 0,00% |
| TOTAL | 7.214.551,43 | 0,71% |

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in valuta

| Denumire banca | Valoarea curenta | Curs valutar BNR | Valoarea actualizata | Pondere in activul total al OPC |
|-----------------------|---------------------|------------------|----------------------|---------------------------------|
| BANCA TRANSILVANIA | 1.134,74 | 5,0985 | 5.760,57 | 0,00% |
| CITIBANK-SLIC ROMANIA | 223,39 | 5,0985 | 1.138,96 | 0,00% |
| GARANTY BEVA | 1.080,14 | 5,0985 | 5.507,09 | 0,00% |
| ING BANK ROMANIA | 2.702,38 | 5,0985 | 13.761,14 | 0,00% |
| INTEAS | 1.530,62 | 5,0985 | 7.803,81 | 0,00% |
| RAIFFEISEN BANK | 844,93 | 5,0985 | 4.286,11 | 0,00% |
| RAIFFEISEN BANK SUE | 118.272,28 | 5,0985 | 608.187,79 | 0,00% |
| LANCREDIT BANK SA | 22.720,22 | 5,0985 | 115.820,22 | 0,00% |
| TOTAL | 7.214.551,43 | 5,0985 | 368.243,77 | 0,42% |

8. Depozite bancare

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

1. Depozite bancare denumite in lei

| Denumire banca | Data constituirii | Data scadentei | Valoarea initiala | Creștere zilnică | Dobanda cumulată | Valoarea totală | Pondere în activul total al OPC |
|-----------------------|-------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------------------------|
| BANCA TRANSILVANIA | 22.07.2024 | 22.07.2024 | 4.000.000,00 | | 136.472,22 | 4.136.472,22 | 1,90% |
| BANCA TRANSILVANIA | 31.10.2024 | 30.10.2024 | 2.000.000,00 | | 58,89 | 2.000.111,11 | 0,20% |
| BANCA TRANSILVANIA | 13.08.2024 | 13.08.2024 | 4.000.000,00 | | 212,27 | 4.000.212,27 | 0,50% |
| BANCA TRANSILVANIA | 12.09.2024 | 11.09.2024 | 3.500.000,00 | | 69,49 | 3.500.130,41 | 0,30% |
| BANCA TRANSILVANIA | 11.07.2024 | 10.07.2024 | 2.000.000,00 | | 49,49 | 2.000.049,49 | 0,25% |
| BANCA TRANSILVANIA | 08.10.2024 | 08.10.2024 | 4.000.000,00 | | 77,79 | 4.000.111,11 | 0,40% |
| BANCA TRANSILVANIA | 26.02.2024 | 25.02.2024 | 4.000.000,00 | | 108,11 | 4.000.108,11 | 0,25% |
| BANCA TRANSILVANIA | 05.08.2024 | 05.08.2024 | 4.000.000,00 | | 77,79 | 4.000.077,79 | 0,40% |
| BANCA TRANSILVANIA | 01.08.2024 | 01.08.2024 | 4.000.000,00 | | 112,23 | 4.000.112,23 | 0,40% |
| BANCA TRANSILVANIA | 01.08.2024 | 01.08.2024 | 4.000.000,00 | | 112,23 | 4.000.112,23 | 0,40% |
| BANCA TRANSILVANIA | 01.08.2024 | 01.08.2024 | 2.824.000,00 | | 62,25 | 2.824.062,25 | 0,80% |
| BANCA TRANSILVANIA | 24.07.2024 | 24.07.2024 | 4.000.000,00 | | 77,79 | 4.000.077,79 | 0,40% |
| BANCA TRANSILVANIA | 28.01.2025 | 24.07.2024 | 4.000.000,00 | | 62,25 | 4.000.062,25 | 0,40% |
| BANCA TRANSILVANIA | 28.01.2025 | 28.07.2024 | 10.000.000,00 | | 510,33 | 10.000.510,33 | 3,21% |
| BANCA TRANSILVANIA | 28.06.2024 | 28.06.2024 | 3.000.000,00 | | 70,70 | 3.000.070,70 | 0,30% |
| BANCA TRANSILVANIA | 30.07.2024 | 30.07.2024 | 3.500.000,00 | | 1.060,44 | 3.500.1.060,44 | 0,50% |
| BANCA TRANSILVANIA | 17.08.2024 | 17.08.2024 | 4.250.000,00 | | 93,50 | 4.250.093,50 | 0,45% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 28.11.2024 | 27.11.2024 | 4.000.000,00 | | 78,11 | 4.000.078,11 | 0,39% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 26.06.2025 | 26.06.2024 | 5.450.000,00 | | 1.049,57 | 5.451.049,57 | 0,55% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 25.06.2025 | 25.06.2024 | 2.400.000,00 | | 480,33 | 2.400.480,33 | 0,24% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 23.06.2025 | 23.06.2024 | 4.500.000,00 | | 900,25 | 4.500.900,25 | 0,46% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 19.06.2025 | 19.06.2024 | 10.605.000,00 | | 2.136,73 | 11.023.602,92 | 1,08% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 18.08.2025 | 18.08.2024 | 4.000.000,00 | | 777,79 | 4.105.777,79 | 0,40% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 18.07.2025 | 20.07.2024 | 7.414.000,00 | | 1.431,31 | 7.603.929,42 | 0,75% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 04.07.2025 | 03.07.2024 | 2.000.000,00 | | 400,00 | 2.072.400,00 | 0,20% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 02.07.2025 | 02.07.2024 | 5.500.000,00 | | 1.107,64 | 5.702.607,64 | 0,56% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 01.07.2025 | 01.07.2024 | 4.800.000,00 | | 960,67 | 4.877.866,67 | 0,49% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 26.12.2024 | 26.12.2024 | 10.000.000,00 | | 1.989,78 | 11.000.198,97 | 0,84% |
| EXIM BANCA ROMANIASCA | 03.07.2025 | 03.07.2024 | 4.000.000,00 | | 80,30 | 4.000.080,30 | 0,41% |
| GARANTY BEVA | 04.11.2024 | 04.11.2024 | 10.000.000,00 | | 1.982,27 | 11.982.269,99 | 0,99% |
| GARANTY BEVA | 30.10.2024 | 30.10.2024 | 10.000.000,00 | | 1.982,27 | 11.982.269,99 | 0,99% |
| GARANTY BEVA | 30.10.2024 | 30.10.2024 | 3.000.000,00 | | 604,56 | 3.000.604,56 | 0,25% |
| GARANTY BEVA | 30.10.2024 | 30.10.2024 | 3.000.000,00 | | 604,56 | 3.000.604,56 | 0,25% |
| GARANTY BEVA | 28.11.2024 | 27.11.2024 | 3.800.000,00 | | 718,36 | 3.800.718,36 | 0,37% |
| GARANTY BEVA | 27.11.2024 | 27.11.2024 | 8.000.000,00 | | 160,86 | 8.000.160,86 | 0,25% |
| GARANTY BEVA | 24.11.2024 | 24.11.2024 | 3.000.000,00 | | 60,17 | 3.000.060,17 | 0,30% |
| GARANTY BEVA | 24.06.2024 | 24.06.2024 | 2.000.000,00 | | 40,34 | 2.000.040,34 | 0,20% |
| GARANTY BEVA | 22.08.2024 | 21.08.2024 | 6.160.000,00 | | 1.231,73 | 6.161.231,73 | 0,52% |
| GARANTY BEVA | 19.11.2024 | 19.11.2024 | 3.000.000,00 | | 60,17 | 3.000.060,17 | 0,25% |
| GARANTY BEVA | 19.06.2024 | 19.06.2024 | 3.410.000,00 | | 68,19 | 3.410.068,19 | 0,36% |
| GARANTY BEVA | 14.11.2024 | 14.11.2024 | 3.000.000,00 | | 60,17 | 3.000.060,17 | 0,25% |
| GARANTY BEVA | 08.08.2024 | 07.08.2024 | 2.250.000,00 | | 45,03 | 2.250.045,03 | 0,22% |
| GARANTY BEVA | 14.07.2024 | 14.07.2024 | 1.175.000,00 | | 23,50 | 1.175.023,50 | 0,12% |
| GARANTY BEVA | 27.11.2024 | 27.11.2024 | 3.000.000,00 | | 60,17 | 3.000.060,17 | 0,30% |
| INTEAS | 28.11.2024 | 28.11.2024 | 3.000.000,00 | | 60,17 | 3.000.060,17 | 0,30% |
| INTEAS | 24.07.2024 | 24.07.2024 | 4.870.000,00 | | 97,40 | 4.870.194,80 | 0,47% |
| INTEAS | 10.11.2024 | 10.11.2024 | 3.800.000,00 | | 76,34 | 3.800.152,68 | 0,36% |
| INTEAS | 31.10.2024 | 30.10.2024 | 10.000.000,00 | | 1.984,44 | 10.001.984,44 | 0,84% |
| INTEAS | 26.11.2024 | 26.11.2024 | 2.000.000,00 | | 40,34 | 2.000.040,34 | 0,20% |
| INTEAS | 08.11.2024 | | | | | | |

2c. Depozite bancare denominate în valută

| Denumire banca | Data constituirii | Data scadenței | Valoarea inițială | | Creșterea zilnică | Dobânda cumulată | Curs valutar BNR /RON | | Valoarea totală | Pondere în activul total al OPC | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----|-------------------|------------------|-----------------------|-----|-----------------|---------------------------------|------|
| | | | RON | EUR | | | RON | EUR | | % | % |
| POSTALBANK | 30.12.2021 | 30.12.2025 | 1.290.000,00 | - | 79,37 | 79.374,71 | 1.000,00 | - | 6.922.067,18 | 0,00 | 0,22 |
| TOTAL | | | | | | | | | | | |

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

| Contrapartă | Cantitate | Tip contract | Data achiziției | Data scadenței | Preț de exercitare | Curs valutar BNR /RON | | Curs forward | Profit/Pierdere | Valoarea totală | Pondere în activul total al OPC | |
|------------------|-----------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|-----------------------|--------|--------------|-----------------|----------------------|---------------------------------|---|
| | | | | | | RON | EUR | | | | % | % |
| ING BANK ROMANIA | 600.000 | EUR 03.06.2024 | 08.09.2023 | 03.06.2024 | 5.3037 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 76.098.209 | 0,00 | 0,11 | |
| RAIFFEISEN BANK | 800.000 | EUR 03.07.2024 | 09.07.2023 | 03.07.2024 | 5.3002 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 49.875.171 | 0,00 | 0,14 | |
| RAIFFEISEN BANK | 800.000 | EUR 04.09.2024 | 09.09.2023 | 04.09.2024 | 5.3081 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 55.098.950 | 0,00 | 0,14 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.000.000 | EUR 04.09.2024 | 12.09.2023 | 04.09.2024 | 5.3010 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 66.078.781 | 0,00 | 0,14 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.000.000 | EUR 04.09.2024 | 15.09.2023 | 04.09.2024 | 5.2811 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 49.738.217 | 0,00 | 0,10 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.660.000 | EUR 04.11.2024 | 05.11.2023 | 04.11.2024 | 5.2989 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 90.007.783 | 0,00 | 0,16 | |
| RAIFFEISEN BANK | 2.600.000 | EUR 05.08.2024 | 13.08.2023 | 05.08.2024 | 5.2889 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 179.461.003 | 0,00 | 0,20 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.470.000 | EUR 05.08.2024 | 09.08.2023 | 05.08.2024 | 5.3071 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 118.469.177 | 0,00 | 0,14 | |
| RAIFFEISEN BANK | 660.000 | EUR 12.10.2024 | 14.10.2023 | 12.10.2024 | 5.3122 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 54.451.131 | 0,00 | 0,08 | |
| RAIFFEISEN BANK | 590.000 | EUR 12.11.2024 | 11.11.2023 | 12.11.2024 | 5.2929 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 48.666.038 | 0,00 | 0,08 | |
| RAIFFEISEN BANK | 565.000 | EUR 12.11.2024 | 12.11.2023 | 12.11.2024 | 5.2914 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 47.033.923 | 0,00 | 0,08 | |
| RAIFFEISEN BANK | 2.000.000 | EUR 14.01.2024 | 26.01.2023 | 14.01.2024 | 5.1789 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 146.471.120 | 0,00 | 0,16 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.000.000 | EUR 15.03.2024 | 20.03.2023 | 15.03.2024 | 5.1789 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 46.261.273 | 0,00 | 0,08 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.000.000 | EUR 15.03.2024 | 20.03.2023 | 15.03.2024 | 5.1789 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 46.261.273 | 0,00 | 0,08 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.000.000 | EUR 20.01.2024 | 20.01.2023 | 20.01.2024 | 5.1699 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 50.669.971 | 0,00 | 0,11 | |
| RAIFFEISEN BANK | 1.000.000 | EUR 27.04.2024 | 29.04.2023 | 27.04.2024 | 5.1871 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 24.402.891 | 0,00 | 0,05 | |
| RAIFFEISEN BANK | 800.000 | EUR 28.09.2024 | 09.09.2023 | 28.09.2024 | 5.3060 | 5.0985 | 0.0000 | 0.0000 | 46.205.111 | 0,00 | 0,08 | |
| TOTAL | | | | | | | | | | 1.061.200.411 | 0,10 | |

XIV. Titluri de participare la OPCVM / ADPC

1. Titluri de participare denominate în lei

| Denumire fond | Data ultimei scutiri în care s-a tranzacționat | Nr. unități de fond deținute | Valoarea unității de fond (EUR) | Preț plată | Valoarea totală | Pondere în total titluri de participare la OPCVM/ADPC | |
|----------------------|--|------------------------------|---------------------------------|------------|-----------------|---|--------------|
| | | | | | | RON | % |
| RAIFFEISEN FOND PLUS | 30.12.2021 | 375.753.9037 | 237,89034 | 237,89034 | 89.508.208,30 | 7,87% | 0,14% |
| TOTAL | | | | | | | 0,14% |

2. Titluri de participare denominate în valută

| Denumire fond | Cod SICX | Data ultimei scutiri în care s-a tranzacționat | Nr. unități de fond deținute | Valoarea unității de fond (EUR) | Preț plată | Curs valutar BNR /RON | Valoarea totală | Pondere în activul total al OPC | |
|----------------------|------------|--|------------------------------|---------------------------------|------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------------|---|
| | | | | | | | | RON | % |
| RAIFFEISEN FOND PLUS | ROFOND0017 | 30.12.2021 | 776.0702 | 140,9479 | 5.0985 | 10.908.000,00 | 0,00 | 0,00 | |
| TOTAL | | | | | | | | | |
| ACTIV TOTAL | | | | | | | 1.022.497.414,91 | | |

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI
la data 31.12.2025**

| Nr. crt. | Denumire element | Incepand perioada de raportare 31.12.2024 | | | | Starsiul perioadei de raportare 31.12.2025 | | | | Diferente |
|------------|--|--|---------------------|-----------------------|----------------|---|-------------------------|-----------------------|-----|-----------|
| | | % din activul net | % din activul total | Valuta | Lei | % din activul net | % din activul total | Valuta | Lei | |
| I. | Total active | 64,27% | 100,00% | 656.580.505,15 | 100,08% | 100,00% | 1.022.467.414,61 | 365.906.906,86 | | |
| 1 | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care: | 44,29% | 44,25% | 452.482.291,81 | 63,26% | 63,21% | 646.308.354,50 | 193.826.062,94 | | |
| | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care: | 40,50% | 40,47% | 413.779.668,16 | 57,54% | 57,49% | 587.807.327,20 | 174.027.659,04 | | |
| | - actiuni | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte valori mobiliare asimilate acestora | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,54% | 0,54% | 5.528.366,47 | 5.528.366,47 | | |
| | - obligatiuni tranzactionate corporative | 3,24% | 3,24% | 33.111.462,16 | 8,10% | 8,10% | 83.299.468,80 | 50.187.816,67 | | |
| | - alte titluri de creanta | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - drepturi de alocare, drepturi de preferinta | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare | 37,29% | 37,22% | 380.668.215,51 | 48,84% | 48,90% | 498.979.691,60 | 118.311.475,50 | | |
| | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care: | 3,79% | 3,79% | 38.702.623,45 | 5,73% | 5,72% | 58.501.027,35 | 19.798.403,90 | | |
| | - actiuni | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte valori mobiliare asimilate acestora | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - obligatiuni tranzactionate corporative | 3,79% | 3,79% | 38.702.623,45 | 3,87% | 3,86% | 28.510.940,84 | 808.271,61 | | |
| | - alte titluri de creanta | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 1,88% | 1,88% | 18.990.186,51 | 18.990.186,51 | | |
| | valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare dintr-un stat membru sau negociate pe o alta piata reglem. dintr-un stat membru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de CNVM din care: | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - actiuni | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte valori mobiliare asimilate acestora | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - obligatiuni emise de catre administratia publica locala | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - obligatiuni tranzactionate corporative | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte titluri de creanta | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| 2 | Valori mobiliare din case: | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) a) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care: | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - valori mobiliare | 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 | | |
| | - obligatiuni corporative netranzactionate | 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 | | |
| | - alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| 3 | Depozite bancare, din care: | 11,83% | 11,82% | 118.832.092,55 | 27,25% | 27,20% | 278.130.065,89 | 159.297.973,34 | | |
| | depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania, | 11,63% | 11,62% | 118.832.092,55 | 27,22% | 27,20% | 278.130.065,89 | 159.297.973,34 | | |
| | depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| 4 | Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care: | 0,02% | 0,02% | 176.815,17 | 0,10% | 0,10% | 1.051.303,41 | 874.488,24 | | |
| | 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 | | |
| | - future | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - options | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - forward | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - swap | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte | 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 | | |
| | - future | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - options | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - forward | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - swap | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente: | 0,02% | 0,02% | 176.815,17 | 0,10% | 0,10% | 1.051.303,41 | 874.488,24 | | |
| | - future | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - options | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - forward | 0,02% | 0,02% | 176.815,17 | 0,10% | 0,10% | 1.051.303,41 | 874.488,24 | | |
| | - swap | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - alte | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| 5 | Conturi curente si numerar, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.11 lit.a) din OUG nr.32/2012 | 0,00% | 0,00% | 4.978.128,57 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | -4.978.128,57 | | |
| | conturi curente si numerar pe piata emisa de administratia publica centrala | 0,49% | 0,49% | 4.978.128,57 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | -4.978.128,57 | | |
| | - certificate de depozit | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| 6 | Titluri de participare la companii, AGOP, Dividendi sau alte drepturi de incasat | 0,02% | 0,02% | 82.761.501,14 | 0,05% | 0,05% | 89.343.997,99 | 7.182.496,85 | | |
| | - titluri de participare la companii | 0,77% | 0,77% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - dividendi | -0,39% | -0,39% | -4.025.415,58 | -0,88% | -0,88% | -820.114,57 | 3.205.301,01 | | |
| | - sume in tranzit | -0,38% | -0,38% | -3.982.795,52 | -0,60% | -0,60% | -69.123,69 | 3.862.671,83 | | |
| | - sume la distribuitori | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - sume la S.I.F. | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - sume in curs de neincasare | -0,25% | -0,25% | -162.627,00 | -0,28% | -0,28% | -820.114,57 | -657.486,54 | | |
| | - sume platite si avans | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| II | Total obligatii | 0,05% | 0,05% | 502.611,45 | 0,08% | 0,08% | 653.941,89 | 351.334,44 | | |
| | Chesterii pentru piata comasanelor datorate SAU repozitionari | 0,00% | 0,00% | 837.737,73 | 0,05% | 0,05% | 850.484,17 | 212.746,44 | | |
| | Chesterii pentru piata comasanelor datorate repozitionari | 0,00% | 0,00% | 48.388,60 | 0,01% | 0,01% | 75.614,84 | 27.226,24 | | |
| | Chesterii cu comasanele datorate intermediarilor | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | Chesterii cu comasanele de rula si alte servicii bancare | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | Chesterii cu datorante | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | Chesterii de emisie | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | Chesterii cu piata comasanelor / tarilelor datorate C.N.U.M. | 0,01% | 0,01% | 51.175,46 | 0,01% | 0,01% | 79.689,27 | 28.513,81 | | |
| | Chesterii cu auditul financiar | 0,00% | 0,00% | 22.264,97 | 0,00% | 0,00% | 29.607,73 | 7.342,76 | | |
| | Alte chesterii servite | 0,00% | 0,00% | 17.190,08 | 0,00% | 0,00% | 49.123,69 | 31.933,61 | | |
| | - comisi de subscrisie | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - impozit atarent rasumparandor | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00 | 0,00 | | |
| | - altele | 0,00% | 0,00% | 17.190.000,00 | 0,01% | 0,01% | 89.123.000,00 | 71.933,61 | | |
| | Rasumparand de piata | 0,00% | 0,00% | 29.856,69 | 0,00% | 0,00% | 29.422,89 | 3.566,77 | | |
| III | Valoarea activului net (I-II) | | | 656.077.893,70 | | | 1.021.633.472,12 | 365.265.578,42 | | |

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2025

| Denumire element | Perioada cuprinsa 31.12.2024 | Anul precedent 31.12.2024 | Diferente |
|--|---------------------------------|------------------------------|----------------|
| Valoarea activ net | 1.021.633.472,12 | 656.077.893,70 | 365.555.578,42 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 6.263.107,851 | 4.263.943,621 | 1.999.164,230 |
| Valoarea unitara a activului net | 164,1856 | 54,0469 | 110,1387 |

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.

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.

Declaratia 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 fondurilor aflate in administrare;
- formuleaza si propune spre aprobare strategia de investitii si profilului de risc pentru fondurile noi;
- aproba limitele de expunere pe contrapartide in concordanta cu Procedura de aprobare a limitelor pe contrapartide si aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile derulate in afara

pietelor reglementate (OTC), pentru tranzactiile derulate in regim non – DvP (delivery vs payment), in conformitate cu Procedura RAM privind aprobarea contrapartidelor eligibile pentru tranzactiile OTC.

3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

a) Functia de Administrare a Riscurilor

Functia de Administrare a Riscurilor este 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 vedere 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 • 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 neadequate 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.

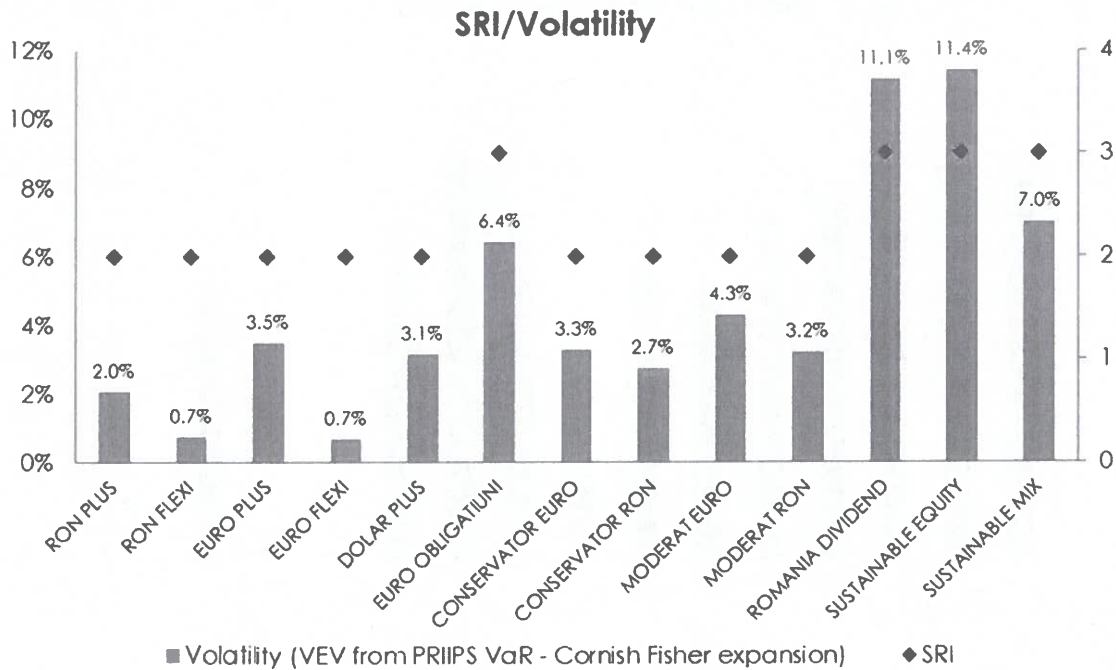
IX. PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE SISTEMULUI PRIVIND ADMINISTRAREA RISCURILOR FONDURILOR DE INVESTITII ADMINISTRATE

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 urmatoorii factori de risc de piata:

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

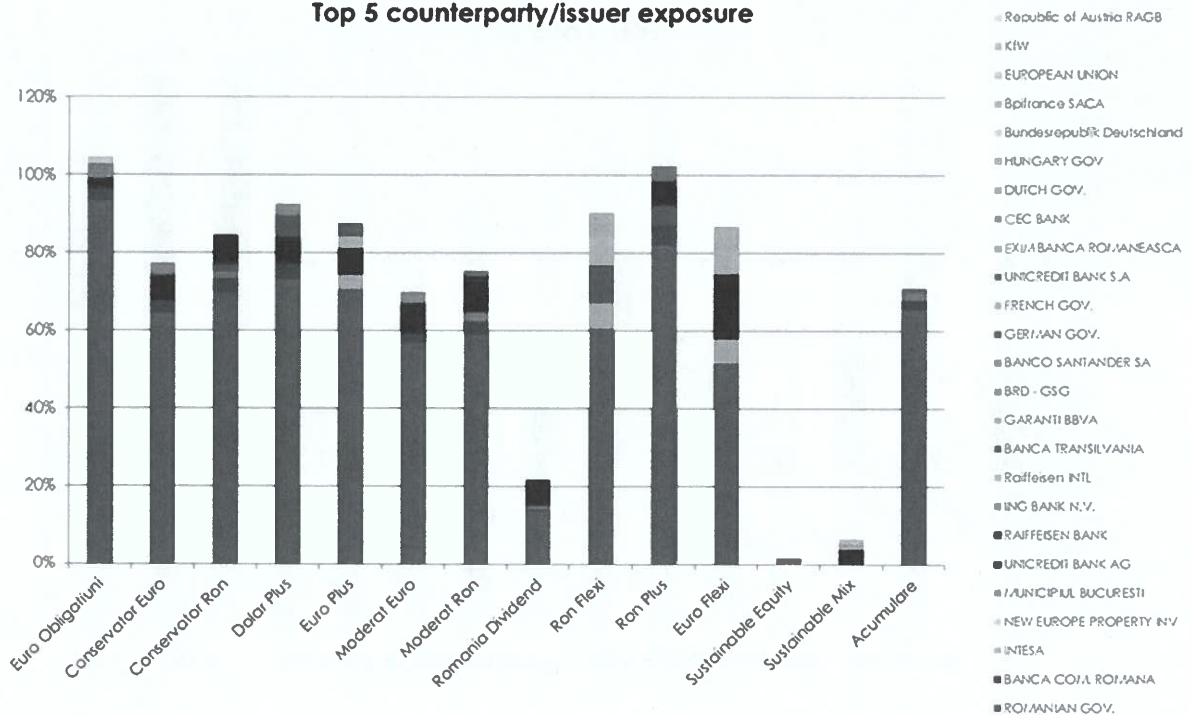
In functie de tipul de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a utilizat mai multe modalitati de administrare a riscului de piata, pentru a se asigura ca fondurile raman in profilul de risc definit.

Riscul de credit:

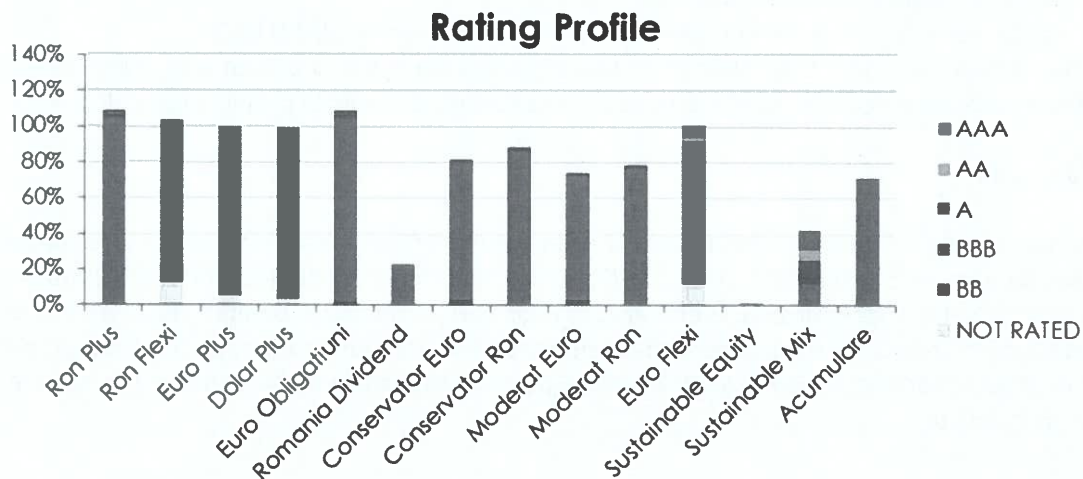
In vederea limitarii riscului de credit, atat la momentul efectuarii plasamentelor, cat si pe parcursul perioadei de expunere, emitentii / contrapartile sunt analizate cu scopul evaluarii capacitatii de plata a emitentului si pentru identificarea eventualelor modificari adverse ale bonitatii financiare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

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

Top 5 counterparty/issuer exposure



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



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. | TOTAL ACTIV | 73.840.832 | 108.415.799 |
| 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. | TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII | 73.840.832 | 108.415.799 |

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 |
| 4. | Total venituri | 50.781.345 | 65.600.535 |
| 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 |
| 11. | Total cheltuieli | 27.657.879 | 32.030.144 |
| 12. | Rezultatul brut | 23.123.466 | 33.570.391 |
| 13. | Cheltuieli cu impozitul pe profit | 3.586.236 | 4.788.108 |
| 14. | Rezultatul exercitiului financiar | 19.537.230 | 28.782.283 |

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

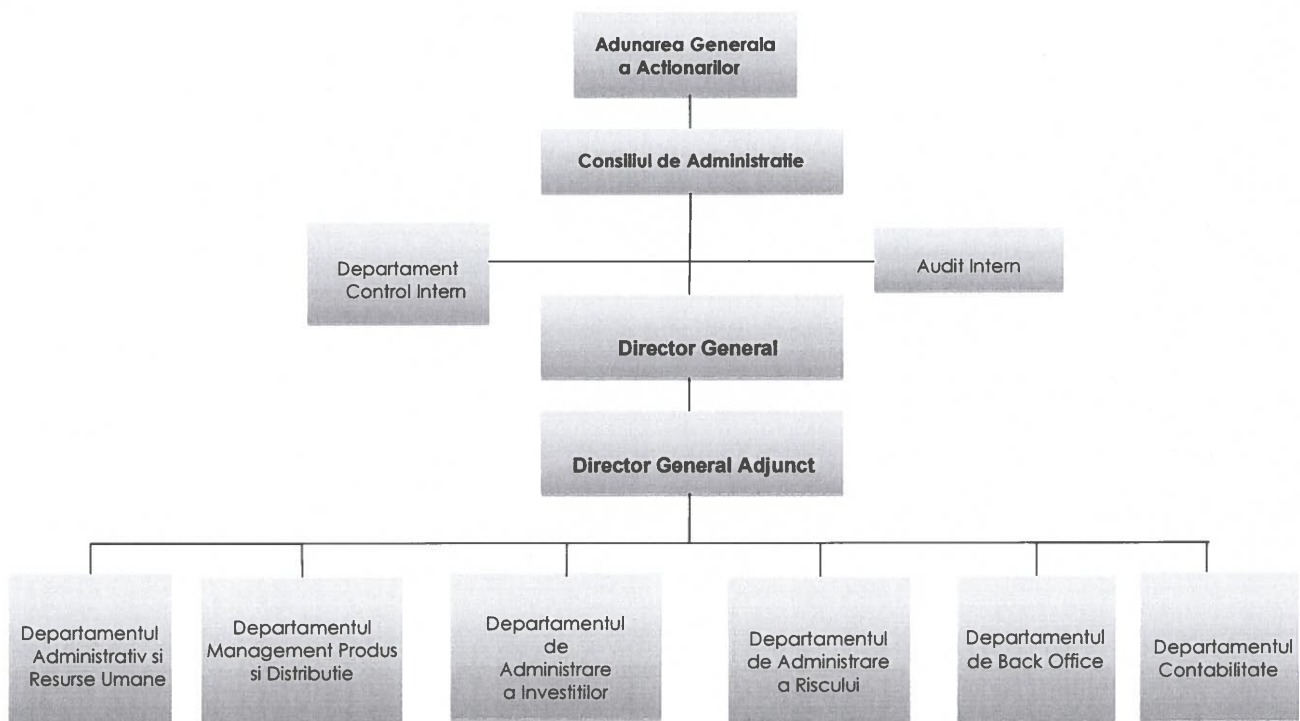
In anul 2025 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

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) | |
| 1. Remuneratii acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate) | 7,289,918 | 7,196,215 | 828,493 | 33 |
| 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 | - | - | - | - |
| 2. Remuneratii acordate personalului identificat al SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate) | 4,189,969 | 4,132,185 | 552,787 | 16 |
| A. Membri CA/CS, din care | 180,000 | 180,000 | 0 | 1 |
| 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. Directori/membri Directorat, din care: | 1,846,164 | 1,785,871 | 381,436 | 2 |
| 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 | - | - | - | - |
| C. Funcții cu atribuții de control (Departamentul de Control Intern, Audit Intern și Departamentul de Administrare a Riscului) | 1,306,941 | 1,348,121 | 0 | 11 |
| 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 | - | - | - | - |
| 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) | 856,864 | 818,193 | 171,351 | 2 |
| 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 | - | - | - | - |