

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

Situatii financiare specifice pentru activitatea de  
administrare a fondurilor de pensii facultative

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii  
S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.

### Raport cu privire la informațiile financiare anuale privind administrarea fondurilor de pensii facultative

#### Opinie

1. Am auditat informațiile financiare privind administrarea fondurilor de pensii facultative („informații financiare specifice”) anexate ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. („Societatea”), cu sediul social Calea Floreasca, Nr. 246D, Et.2, Sector 1, București, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală RO18102976, care cuprind situația activelor, pasivelor și capitalurilor proprii pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025 și situația veniturilor și cheltuielilor pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative, pentru exercițiul financiar încheiat la aceeași dată, împreună cu Nota 1, bazele întocmirii informațiilor financiare specifice.
2. În opinia noastră, informațiile financiare specifice ale Societății la 31 decembrie 2025 și pentru exercițiul financiar încheiat la aceeași dată au fost întocmite, sub toate aspectele semnificative, în conformitate cu bazele întocmirii și prezentării descrise în Nota 1 la informațiile financiare specifice.

#### Baza pentru opinie

3. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (“ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului și al Consiliului European (denumit în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative (denumită în continuare „Legea 162/2017”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea “Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Societate, conform Codului Etic Internațional pentru Profesioniștii Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (inclusiv Standardele Internaționale de Independență) (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea 162/2017, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

#### Evidențierea unor aspecte

4. Atragem atenția asupra Notei 1 la informațiile financiare specifice, ce descrie principiile în baza cărora acestea au fost întocmite. Informațiile financiare specifice la 31 decembrie 2025 și pentru exercițiul financiar încheiat la această dată au fost întocmite pe baza cerințelor de raportare prevăzute în capitolul IX, secțiunea 1, articolul 495<sup>4</sup>, al normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private („Norma ASF nr. 14/2015”), cu modificările și completările ulterioare și nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De asemenea, informațiile financiare specifice anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară și rezultatul operațiunilor privind Societatea în ansamblu. În consecință, este posibil ca informațiile financiare specifice să nu fie adecvate pentru un alt scop. Permiteam dezvăluirea acestui raport, exclusiv integral, către Autoritatea de Supraveghere Financiară, fără a ne asuma sau a accepta niciun fel de responsabilitate sau răspundere față de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Raportul nostru nu poate fi distribuit către sau folosit de alte părți în afara de Societate și Autoritatea de Supraveghere Financiară. Opinia noastră nu este modificată cu privire la acest aspect.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more.

## Alte aspecte

5. Societatea a pregătit de asemenea un set de situații financiare aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, în conformitate cu Norma nr 39/2015 emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară care cere ca aceste situații financiare să fie pregătite în conformitate cu Standardele de Contabilitate IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, pentru care am emis un raport de audit separat către acționarii Societății la data de 7 aprilie 2026.

## Alte informații – Raportul administratorilor

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor, dar nu cuprind informațiile financiare specifice și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la informațiile financiare specifice nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul informațiilor financiare specifice pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu informațiile financiare specifice, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

## Alte responsabilități de raportare cu privire la alte informații – Raportul administratorilor

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 14/2015, art. 425-428.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului informațiilor financiare specifice, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite informațiile financiare specifice sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu informațiile financiare specifice;
- b) Raportul Administratorilor, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 14/2015, art. 425-428.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Societate și la mediul acesteia, dobândite în cursul auditului informațiilor financiare specifice pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2025, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

## Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru informațiile financiare specifice

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a informațiilor financiare specifice anexate în conformitate cu Nota 1, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de informații financiare specifice lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea informațiilor financiare specifice anexate, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societății de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
9. Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

## Responsabilitățile auditorului într-un audit al informațiilor financiare specifice

10. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care informațiile financiare specifice, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor informații financiare specifice.
11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a informațiilor financiare specifice, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
  - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
  - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de conducere.
  - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din informațiilor financiare specifice sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
  - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al informațiilor financiare specifice, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care informațiile financiare specifice reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

## Alte cerințe de raportare prevăzute în Norma ASF 14/2015

### Raport asupra conformității raportului privind aplicarea anumitor prevederi legale cu informațiile financiare specifice ale Societății

13. Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea unui Raport Privind Aplicarea Anumitor Prevederi Legale, pentru a răspunde cerințelor Normei ASF 14/2015, articolul 504, punctul 1, litera f) ("Raportul Privind Aplicarea Anumitor Prevederi Legale"), care este separat de informațiile financiare specifice. Opinia noastră asupra informațiilor financiare specifice anexate nu acoperă Raportul Privind Aplicarea Anumitor Prevederi Legale.

14. În concordanță cu articolul 504, articolul 1, litera f) din Norma 14/2015, noi am citit Raportul Privind Aplicarea Anumitor Prevederi Legale, atașat informațiilor financiare specifice și numerotat de la pagina 1 la pagina 2. Raportul privind aplicarea anumitor prevederi legale nu face parte din informațiile financiare specifice ale Societății. În raportul privind aplicarea anumitor prevederi legale, noi nu am identificat informații financiare care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în informațiile financiare specifice anexate.

## Practicile și procedurile controlului și auditului intern al Societății

15. Pe parcursul auditului informațiilor financiare specifice ale Societății, am luat în considerare controalele interne din cadrul Societății numai pentru scopul descris în secțiunea “Responsabilitățile auditorului într-un audit al informațiilor financiare specifice” din raportul nostru de audit cu privire la informațiile financiare specifice ale Societății. Prin procedurile noastre, nu am identificat deficiențe semnificative în proiectarea și implementarea sistemului de control intern al Societății, care ar putea duce la denaturări semnificative ale informațiilor financiare specifice, altele decât observațiile referitoare la controlul intern care, împreună cu recomandările noastre, vor fi raportate, dacă este cazul, conducerii Societății printr-o “Scrisoare către conducerea Societății”.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Claudiu Ghiurluc.

Claudiu Ghiurluc, Partener de Audit



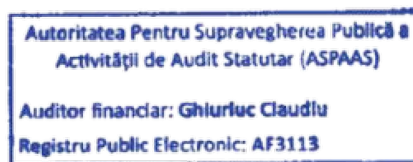
Înregistrat în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. AF 3113

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu nr. FA 25

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 9, Sector 1  
București, România  
7 aprilie 2026



## Nota 1

### **Bazele întocmirii și prezentării informațiilor financiare**

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea") a fost înregistrată la Registrul Comerțului în 2005. Obiectul principal de activitate al Societății conform cod CAEN este 6630 „Activități de administrare a Fondurilor”.

În prezent Societatea administrează:

- treisprezece Fonduri de investiții: FDI Raiffeisen Ron Plus, FDI Raiffeisen Ron Flexi, FDI Raiffeisen Euro Flexi, FDI Raiffeisen Sustainable Equity, FDI Raiffeisen Euro Plus, FDI Raiffeisen Dolar Plus, FDI Raiffeisen Sustainable Mix, FDI Raiffeisen Euro Obligațiuni, FDI Raiffeisen Conservator Ron, FDI Raiffeisen Conservator Euro, FDI Raiffeisen Moderat Ron, FDI Raiffeisen Moderat Euro și FDI Raiffeisen România Dividend.
- un Fond de pensii facultative: Raiffeisen Acumulare.

**Informațiile financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative pentru exercitiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2025**, au fost întocmite în conformitate cu cerințele de raportare prevăzute în Articolul 495<sup>4</sup> al Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private cu modificările și completările ulterioare.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a întocmit și situații financiare în conformitate cu Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 care cere ca acele situații financiare să fie pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană.

Informațiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative au fost aprobate de către Consiliul de Administrație al Societății în data de 3 Aprilie 2026 și de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, în data de 9 Aprilie 2026.

Informațiile financiare specifice contin următoarele

- situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii
- situația veniturilor și cheltuielilor

și au fost extrase din informațiile financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management, în baza următoarelor reguli de alocare (cuprinse în Procedura privind separarea activelor, capitalurilor proprii și datoriilor și alocarea cheltuielilor și veniturilor pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative) :

- În cazul în care un element de activ/datorie/capital propriu/venit/cheltuială este aferent/efectuat clar doar în beneficiul activității de administrare a fondurilor de pensii facultative, acesta va fi recunoscut în evidențele contabile aferente activității de administrare fonduri de pensii facultative ;
- În cazul în care un element de activ/datorie/capital propriu/venit/cheltuială este aferent/efectuat în beneficiul ambelor activități, Societatea va aplica unul din procente de alocare pentru fiecare activitate în parte.

Procente de alocare aprobate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru exercitiul financiar încheiat la data de 31 Decembrie 2025, aferente activității de administrare a fondurilor de pensii facultative sunt :

- 30,26% pentru alocarea cheltuielilor salariale sau a celor în care se pot identifica în mod direct salariații (31 Decembrie 2024: 28,88%)
- 7,14% pentru alocarea celorlalte cheltuieli comune celor două activități, cu excepția cheltuielilor salariale sau a celor în care se pot identifica în mod direct salariații (31 Decembrie 2024: 7,14%).

	<b>BUCURESTI</b>
Denumirea entității	<b>S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.</b>
Cod de înscriere atribuit de ASF	<b>SAI-RO-18115413</b>
<b>Numele și prenumele persoanei care a întocmit raportarea</b>	<b>RSM ROMANIA SRL</b>
Data la care se face referire	<b>31/12/2025</b>

**BILANȚ**  
la data de 31 decembrie 2025

**COD 10**

Denumire Indicator	Nr. rând	Sold la începutul exercițiului financiar (lei)	Sold la sfârșitul exercițiului financiar (lei)
Col. 1	Col. 2	Col. 3	Col. 4
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>X</b>		
<b>I. IMOBILIZARI NECORPORALE</b>	<b>X</b>		
1. Cheltuieli de constituire	1		
2. Cheltuieli de dezvoltare	2		
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și active similare dacă acestea au fost achiziționate cu titlu oneros	3	210,644	10,864
4. Fondul comercial	4		
5. Avansuri	5		
<b>TOTAL IMOBILIZARI NECORPORALE: (rd. 01 la 05)</b>	<b>6</b>	<b>210,644</b>	<b>10,864</b>
<b>II. IMOBILIZARI CORPORALE</b>	<b>X</b>		
1. Terenuri și construcții	7		
2. Instalații tehnice și mașini	8	9,039	7,290
3. Alte instalații, utilaje și mobilier	9	355	125
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție	10		
<b>TOTAL IMOBILIZARI CORPORALE: (rd. 07 la 10)</b>	<b>11</b>	<b>9,394</b>	<b>7,415</b>
<b>III. IMOBILIZARI FINANCIARE</b>	<b>X</b>		
1. Acțiuni deținute la entități afiliate	12	-	-
2. Împrumuturi acordate entităților afiliate	13	-	-
3. Acțiuni deținute la entitățile asociate și la entitățile controlate în comun	14	-	-
4. Împrumuturi acordate entităților de care entitatea este legată în virtutea intereselor de participare	15	-	-
5. Investiții deținute ca imobilizări	16	4,957,285	1,989,555
6. Alte împrumuturi	17	-	-
7. Imobilizări financiare pentru acoperirea provizionului tehnic	18	-	-
<b>TOTAL IMOBILIZARI FINANCIARE: (rd. 12 la 18)</b>	<b>19</b>	<b>4,957,285</b>	<b>1,989,555</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 19)</b>	<b>20</b>	<b>5,177,323</b>	<b>2,007,834</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>	<b>X</b>		
<b>I. STOCURI</b>	<b>X</b>		
1. Materiale consumabile	21	-	-
2. Avansuri pentru cumpărări de stocuri	22		
<b>TOTAL STOCURI: (rd. 21 la 22)</b>	<b>23</b>	-	-
<b>II. CREANȚE (Sumele care urmează să fie încasate după o perioadă mai mare de un an trebuie prezentate separat pentru fiecare element.)</b>	<b>X</b>		
1. Creanțe comerciale	24	441,124	700,232
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate	25		
3. Sume de încasat de la entitățile de care societatea este legată în virtutea intereselor de participare	26		
4. Alte creanțe	27	25,062	17,551
5. Creanțe privind capitalul subscris și neversat	28		
<b>TOTAL: (rd. 24 la 28)</b>	<b>29</b>	<b>466,186</b>	<b>717,783</b>
<b>III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT</b>	<b>X</b>		
1. Acțiuni deținute la entitățile afiliate	30		
2. Alte investiții financiare pe termen scurt	31	81,114	34,014
3. Investiții pe termen scurt pentru acoperirea provizionului tehnic	32	-	-
<b>TOTAL: (rd. 30 la 32)</b>	<b>33</b>	<b>81,114</b>	<b>34,014</b>
<b>IV. CASA ȘI CONTURI LA BANCI</b>	<b>X</b>		
<b>ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23+29+33+34)</b>	<b>35</b>	<b>3,048,448</b>	<b>28,553,214</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471) (rd.37+38)</b>	<b>36</b>	<b>7,894</b>	<b>10,723</b>
1. Sume de reluat într-o perioadă de până la un an	37	6,753	10,501
2. Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an	38	1,141	222
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÎNĂ LA UN AN</b>	<b>X</b>		
1. Împrumuturi din emisiunea de obligațiuni, prezentându-se separat împrumuturile din emisiunea de obligațiuni convertibile	39	-	-
2. Sume datorate instituțiilor de credit	40	-	-
3. Avansuri încasate de la clienți	41	-	-
4. Datorii comerciale - furnizori	42	899,626	1,209,443
5. Efecte de comerț de platit	43		
6. Sume datorate entităților afiliate	44		
7. Sume datorate entităților de care societatea este legată în virtutea intereselor de participare	45		
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	46	159,481	193,165
<b>TOTAL: (rd. 39 la 46)</b>	<b>47</b>	<b>1,059,107</b>	<b>1,402,608</b>
<b>ACTIVE CIRCULANTE NETE/DATORII CURENTE NETE (rd. 35 + 37-47-73-76)</b>	<b>48</b>	<b>1,995,924</b>	<b>27,160,966</b>

<b>TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 20+38+48)</b>	<b>49</b>	<b>7,174,388</b>	<b>29,169,022</b>
<b>G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN</b>	<b>X</b>		
1.Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni, prezentandu-se separat imprumuturile din emisiunea de obligatiuni convertibile	50		
2. Sume datorate institutiilor de credit	51		
3. Avansuri incasate de la clienti	52		
4. Datorii comerciale - furnizori	53		
5. Efecte de comert de platit	54		
6. Sume datorate entitatilor afiliate	55		
7.Sume datorate entitatilor de care societatea este legata in virtutea intereselor de participare	56		
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pentru asigurarile sociale	57		
<b>TOTAL: (rd. 50 la 57)</b>	<b>58</b>	-	-
<b>H. PROVIZIOANE</b>	<b>X</b>		
<b>1.Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private (ct. 150), (rd. 60+61+61.1) din care:</b>	59	-	-
1.1.Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private – Pilon 2	60		
1.2.Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private – Pilon 3	61		
1.3. Provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private - Pensii ocupationale	61.1		
<b>2. Provizioane nespecifice , (rd. 63 la 69) din care:</b>	62	247,582	302,583
2.1. Provizioane pentru litigii	63		
2.2. Provizioane pentru garanții acordate clienților	64		
2.3. Provizioane pentru restructurare	65		
2.4. Provizioane pentru pensii și obligații similare, altele decât cele prevăzute la provizioane tehnice specifice sistemului de pensii private	66		
2.5. Provizioane pentru impozite	67		
2.6. Provizioane pentru terminarea contractului	68		
2.7. Alte provizioane	69	247,582	302,583
<b>TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 59+62)</b>	<b>70</b>	247,582	302,583
<b>I. VENITURI ÎN AVANS (rd. 72 + 75 + 78) din care:</b>	<b>71</b>	<b>514</b>	<b>344</b>
1. Subvenții pentru investiții (rd. 73+74) din care:	72	107	39
1.1 Sume de reluat într-o perioadă de până la un an	73	68	39
1.2 Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an	74	39	
2. Venituri înregistrate în avans (rd. 76 + 77) din care:	75	407	305
2.1.Sume de reluat într-o perioadă de până la un an	76	102	102
2.2. Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an	77	305	203
Fond comercial negativ (ct. 2075)	78		
<b>J. CAPITAL SI REZERVE</b>	<b>X</b>		
<b>I. CAPITAL din care:</b>	<b>X</b>		
1. Capital subscris varsat	79	7,500,000	29,848,533
2. Capital subscris nevarsat	80		
3. Alte elemente de capitaluri proprii			
Sold C	81		
Sold D	82		
<b>TOTAL CAPITAL (rd.79+80+81-82)</b>	<b>83</b>	<b>7,500,000</b>	<b>29,848,533</b>
<b>II. PRIME DE CAPITAL</b>	<b>84</b>	-	-
<b>III. REZERVE DIN REEVALUARE</b>	<b>85</b>	-	-
<b>IV. REZERVE</b>	<b>X</b>		
1. Rezerve legale	86	391,473	391,473
2. Rezerve statutare sau contractuale	87	-	-
4. Alte rezerve	88	-	-
5. Alte rezerve specifice activitatii administratorilor fondurilor de pensii private	89	-	-
<b>TOTAL REZERVE (rd. 86 la 89)</b>	<b>90</b>	<b>391,473</b>	<b>391,473</b>
6. Actiuni proprii	91		
7. Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	92	-	-
8. Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	93	-	-
<b>V. PROFITUL SAU PIERDEREA REPORTATA</b>	<b>X</b>		
Sold C	94	1,503,499	
Sold D	95		965,011
<b>VI. PROFITUL SAU PIERDEREA EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>X</b>		
Sold C	96	-	-
Sold D	97	2,468,510	408,759
Repartizarea profitului	98	-	-
<b>VII. TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 83+84+85+90-91+92-93+94-95+96-97-98)</b>	<b>99</b>	<b>6,926,462</b>	<b>28,866,236</b>

ADMINISTRATOR,  
Numele, prenumele și semnatura  
ADRIAN NEGRU

Intocmit,  
Numele, prenumele și semnatura  
RSM ROMANIA SRL  
Calitatea: Pers. juridica autorizata, membra a CECCAR  
Nr. de înregistrare în organismul profesional 9435

DATE DE IDENTIFICARE	
Judet	BUCURESTI
Denumirea entității	S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.
Cod de înscriere atribuit de ASF	SAI-RO-18115413
Numele și prenumele persoanei care a întocmit raportarea	RSM ROMANIA SRL
Data la care se face referire	31/12/2025

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE  
la data de 31 decembrie 2025**

**COD 20**

Denumire Indicator	Nr. rând	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Exercițiul financiar precedent (lei)	Exercițiul financiar curent (lei)
Col. 1	Col. 2	Col. 3	Col. 4
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE</b>	<b>X</b>		
1. Cifra de afaceri neta (rd. 02 la 03)	1	4,504,022	6,759,826
a) Venituri din activitatea de exploatare (ct. 704+705+706+708) (rd. 2.1+2.2+2.3+2.4), din care:	2	4,504,022	6,759,826
a1) Venituri din servicii prestate (ct. 704) (rd. 2.1.1+2.1.2+2.1.3)	2.1	4,504,022	6,759,826
a1.1) Venituri din servicii prestate-Pilon 2 (ct. 7041) (rd. 2.1.1.1+2.1.1.2+2.1.1.3+2.1.1.4)	2.1.1	-	-
a1.1.1) Comision de administrare-Pilon 2 (ct. 70411) (rd. 2.1.1.1.1+2.1.1.1.2)	2.1.1.1	-	-
a1.1.1.1) Comision de administrare din contribuții plătite - Pilon 2	2.1.1.1.1		
a1.1.1.2) Comision de administrare din activul net al fondului de pensii administrat privat - Pilon 2	2.1.1.1.2		
a1.1.2) Penalități de transfer - Pilon 2 (ct. 70412)	2.1.1.2		
a1.1.3) Tarife pentru servicii la cerere - Pilon 2	2.1.1.3		
a1.1.4) Venituri din activitatea de marketing - Pilon 2	2.1.1.4		
a1.2) Venituri din servicii prestate - Pilon 3 (rd. 2.1.2.1+2.1.2.2+2.1.2.3+2.1.2.4)	2.1.2	4,504,022	6,759,826
a1.2.1) Comision de administrare - Pilon 3 (rd. 2.1.2.1.1+2.1.2.1.2)	2.1.2.1	4,504,022	6,759,826
a1.2.1.1) Comision de administrare din contribuții plătite - Pilon 3	2.1.2.1.1		
a1.2.1.2) Comision de administrare din activul net al Fondului de pensii facultative -Pilon 3	2.1.2.1.2	4,504,022	6,759,826
a1.2.2) Penalități de transfer - Pilon 3	2.1.2.2		
a1.2.3) Tarife pentru servicii la cerere - Pilon 3	2.1.2.3		
a1.2.4) Venituri din activitatea de marketing - Pilon 3	2.1.2.4		
a1.3) Venituri din servicii prestate - Pensii ocupaționale (rd. 2.1.3.1+2.1.3.2)	2.1.3		
a1.3.1) Comision de administrare - Pensii ocupaționale, ) din care:	2.1.3.1	-	-
a1.3.1.1) Comision de administrare din activul net al fondului de pensii ocupaționale - Pensii ocupaționale	2.1.3.1.1		
a1.3.1.2) Comision de administrare suportat de angajatorul schemei de pensii ocupaționale - Pensii ocupaționale	2.1.3.1.2		
a1.3.2) Tarife pentru servicii la cerere - Pensii ocupaționale	2.1.3.2		
a2) Venituri din studii și cercetări	2.2		
a3) Venituri din redevențe, locații de gestiune și chirii	2.3		
a4) Venituri din activități diverse	2.4		
b) Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	3		
2. Venituri din producția de imobilizări	4		
3. Alte venituri din exploatare	5	2,393	4,767
<b>VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (rd. 01 + 04 + 05 )</b>	<b>6</b>	<b>4,506,415</b>	<b>6,764,593</b>
<b>CHELTUIELI DIN EXPLOATARE</b>	<b>X</b>		
4. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli externe (rd. 08 la 10)	7	1,729	650
a) Cheltuieli cu materialele consumabile	8	258	114
b) Alte cheltuieli cu materialele	9	1,471	536
c) Alte cheltuieli externe (cu energia și apă)	10		
5. Cheltuieli suportate de administrator în legătură cu activitatea de administrare a fondului de pensii private	11		
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 13+14)	12	2,152,829	2,426,338
a) Salarii și indemnizații	13	2,088,352	2,350,742
b) Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	14	64,477	75,596
7. Ajustări	15		
a) Ajustări de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	446,162	203,663
a.1) Cheltuieli	17	446,162	203,663
a.2) Venituri	18		
b) Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	-	-
b.1) Cheltuieli	20		
b.2) Venituri	21		
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23+24+25)	22	4,608,294	5,443,859
a) Cheltuieli privind prestațiile externe	23	4,027,753	4,796,686
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	24	580,483	647,173
c) Alte cheltuieli de exploatare	25	58	
9. Ajustări privind provizioanele (rd.27-28)	26	61,945	55,001
a) Cheltuieli	27	275,924	302,583
b) Venituri	28	213,979	247,582
<b>CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL (rd. 07 + 11 + 12 + 16 + 19 + 22+ 26)</b>	<b>29</b>	<b>7,270,959</b>	<b>8,129,511</b>
<b>10. PROFITUL SAU PIERDEREA DIN ACTIVITATEA DE EXPLOATARE</b>	<b>X</b>		
Profit (rd.6-29)	30	-	-
Pierdere (29-6)	31	2,764,544	1,364,918
<b>VENITURI FINANCIARE</b>	<b>X</b>		
11. Venituri din interese de participare	32		

<i>din care,veniturile obtinute de la entitatile afiliate</i>	33		
12. Alte dobânzi de încasat și venituri similare	34	257,115	918,809
<i>din care, veniturile obtinute de la entitatile afiliate</i>	35	72,065	791,409
13. Alte venituri financiare	36	698	5,454
<b>VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd. 32 + 34 + 36)</b>	<b>37</b>	<b>257,813</b>	<b>924,263</b>
<b>CHELTUIELI FINANCIARE</b>	<b>X</b>		
14. Ajustarea valorii imobilizărilor financiare și a investițiilor financiare deținute ca active circulante (rd. 39-40)	38	(39,169)	(32,271)
<i>Cheltuieli</i>	39	1,038	
<i>Venituri</i>	40	40,207	32,271
15. Dobânzi de plătit și alte cheltuieli similare	41		
<i>din care, cheltuieli in relatie cu entitatile afiliate</i>	42		
16. Alte cheltuieli financiare	43	948	375
<b>CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd. 38+41+43)</b>	<b>44</b>	<b>(38,221)</b>	<b>(31,896)</b>
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA FINANCIARĂ</b>	<b>X</b>		
<i>Profit (rd.37-44)</i>	45	296,034	956,159
<i>Pierdere (rd.44-37)</i>	46	-	-
<b>VENITURI TOTALE (rd. 06 + 37)</b>	<b>47</b>	<b>4,764,228</b>	<b>7,688,856</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE (rd. 29 + 44)</b>	<b>48</b>	<b>7,232,738</b>	<b>8,097,615</b>
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA BRUT (A)</b>	<b>X</b>		
<i>Profit (rd.47-48)</i>	49	-	-
<i>Pierdere (rd.48-47)</i>	50	2,468,510	408,759
17. Impozitul pe profit	51		
18. Alte impozite	52		
<b>PROFITUL SAU PIERDEREA NET(A) A EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>X</b>		
<i>Profit (rd.49-51-52)</i>	53	-	-
<i>Pierdere (rd.50+51+52)</i>	54	2,468,510	408,759

ADMINISTRATOR,  
Numele, prenumele și semnatura  
ADRIAN NEGRU

Intocmit,  
Numele, prenumele și semnatura  
RSM ROMANIA SRL  
Calitatea: Pers. juridica autorizata, membra a CECCAF  
Nr. de înregistrare în organismul profesional 9435

**RAPORTUL ADMINISTRATORILOR**  
**privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative reglementata de Legea nr.**  
**204/2006 a S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. in anul 2025**

**I. ACTIVITATI:**

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

- 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: - 6630 „Activitati de administrare a fondurilor (administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare „OPCVM” stabilite in Romania sau in alt stat membru)”.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. cu sediul in Calea Floreasca nr 246D, sector 1, Bucuresti si-a inceput activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative in 29 iulie 2008, prin lansarea fondului de pensii Facultative Raiffeisen Acumulare („Fondul”), autorizat prin Decizia nr. 210 din 17 iunie 2008, inregistrat in registrul A.S.F. cu numarul FP3-1082.

Situatia la data de 31.12.2025 a fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare administrat de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. se prezinta astfel:

- Lei -

Nr. Crt	Fond	Activ net	Nr. Participanti	VUAN
1.	Fond Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare	431.907.558,55	131.332	36,582522

**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 investiții 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:

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este parte a Grupului Raiffeisen, din care mai fac parte si alte entitati care activeaza in Romania, printre care:

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

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este detinuta in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank Romania S.A.

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

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

Declarația de durabilitate consolidată a Grupului este întocmită în conformitate cu Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, Directiva 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE, în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi (Directiva privind raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi (CSRD) și Ordinul nr. 1/2024 pentru modificarea și completarea Ordinului nr. 27/2010 al Băncii Naționale a României.

Declarația poate fi consultată aici:  
<https://www.raiffeisen.ro/content/dam/rbi/retail/eu/ro/documents/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,- membru executiv
- Emilia Mihaela Bunea- membru independent
- Daniel Nicolaescu- membru neexecutiv.

**Directorii societatii de administrare ai fondului de pensii facultative erau la data de 31.12.2025:**

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

**Auditul financiar** al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat de Deloitte Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, etajul 8 și etajul 9, Bucuresti Sector 1, numarul si data avizului Comisiei nr 3/28.03.2007, Codul de Inscriere in Registrul Comisiei: AUD-RO-7769271. 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 fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare in anul 2025 a fost asigurat de BDO Audit S.R.L. , cu sediul social in Bucuresti, Str. Învingătorilor nr. 24, etaj 1, 2, 3 și 4, Bucuresti, Sector 3, numarul si data avizului Comisiei: 183/7.09.2020, Codul de Inscriere in Registrul Comisiei AUD-RO-6558570.

**Auditul intern** al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost asigurat pana in 12.09.2025 de catre doamna Mocanita Irina-Malvina, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania (nr. 5303/2018), iar ulterior Societatea a notificat-o A.S.F. 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 in cadrul departamentului de control intern isi desfasurau/desfasoara activitatea trei ofiteri de conformitate: dna Luiza Ionescu, dna Florentina Preda si dl. Eduard Erdeli. Dna Luiza Ionescu detine incepand cu 02.06.2023 functia de persoana care conduce structura de control intern a SAI.

#### **Administrarea Riscului:**

Activitatea de administrare a riscului a fost asigurata de catre domnul Iulian-Cornel Lolea pana in 31.05.2025, autorizat prin Autorizatia ASF nr. 127/28.06.2021 si Decizia ASF 930/23.07.2021. Societatea a notificat Autoritatea in data de 23.05.2025 cu privire la vacantarea functiei persoanei care asigura in cadrul RAM administrarea ricolui si a notificat persoana care a preluat temporar atributiile functiei.

De la data încetării contractului cu domnul Iulian Lolea si pana la data preluarii functiei 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.

#### **Administrarea Investitiilor:**

In anul 2025 administrarea investitiilor a fost asigurata de Departamentul de Administrarea a Investitiilor, condus de dl. Robert Ioan Burlan, autorizat prin Decizia C.S.S.P.P. nr. 40/04.04.2013.

#### **Analiza desfasurarii activitatii de audit intern si masurile intreprinse**

Misiunile de audit au avut in vedere anumite arii in cadrul verificarii activitatii de administrare a fondului de pensii. Activitatea de audit intern s-a desfasurat in conformitate cu cerintele legale in vigoare, iar pentru anul 2025 au fost intocmite rapoarte semestriale cu privire la verificarile efectuate.

#### **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 acest principiu, viziunea consolidata a riscurilor se bazeaza pe activitatea, analizele, indicatorii cheie monitorizati si de 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, precum si pentru a indeplini cerintele si nevoile operationale.

SAI Raiffeisen Asset Management (SAI RAM) este administrata in baza unui sistem unitar. Consiliul de Administratie este responsabil pentru stabilirea si eficacitatea sistemului de guvernanta care cuprinde comitete, 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 pentru fiecare 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. 31/1990 R 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.

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

Consiliul de Administratie este responsabil pentru managementul strategic al Societatii, si evalueaza pozitia financiara a Societatii, elaboreaza/avizeaza planul de afaceri si stabileste directiile principale de activitate si dezvoltare pentru indeplinirea obiectivelor stabilite. De asemenea, alte responsabilitati ale Consiliului de Administratie includ si urmatoarele:

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

- orice alta prerogativa prevazuta de legislatia in vigoare cu privire la aplicarea principiilor guvernantei corporative.

### c) Conducerea Executiva

Conducerea Executiva 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 Grup;
- (5) Comitetul de Management si Control al Riscului Operational;
- (6) Comitetul de Investitii.

### 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

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

Comitetul de Remunerare prezinta 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 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 asigura suport membrilor Consiliului de Administratie si Directorilor SAI RAM.

Obiectivele Comitetului sunt:

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

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

Comitetului de Management si Control al Riscului Operational are in componenta cinci membri. Nominalizarea si revocarea membrilor ORMCC se face de catre Consiliul de Administratie al SAI RAM.

Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

#### 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 a Investitiilor. Acest Comitet indeplineste urmatoarele roluri principale:

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

### 3. Functii cheie independente:

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

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

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

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

#### a) *Functia de Administrare a Riscurilor*

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

#### b) *Functia de Conformitate/Control Intern*

Activitatea de control intern este asigurata de catre Coordonatorul Structurii de Control Intern si a ofiterului de conformitate din cadrul structurii. Activitatea acestora are ca principal scop evaluarea în mod continuu a eficacitatii și modului adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor administratorului, a măsurilor dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor acestuia si urmaresc ca desfășurarea activității de administrare a fondului de pensii sa se desfasoare in condiții de eficacitate si conformitate cu cadrul legal si procedural.

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 nicio 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.

#### d) *Functia de Administrare a Investitiilor*

Directorul Departamentului de Administrare a Investițiilor, detine o funcție -cheie și coordonează departamentul în cadrul căruia se iau deciziile de investiție pentru plasarea activelor fondului administrat, în conformitate cu strategia și politica de investiții a fondului. Are linie de raportare directă către Conducerea Executivă.

Persoanele desemnate în funcțiile cheie descrise mai sus, împreună cu Conducerea Executivă și membrii Consiliului de Administrație, au fost notificate/supuse aprobării Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.). Pentru unele dintre aceste poziții cheie, în conformitate cu reglementările locale în vigoare, A.S.F. a emis un act individual de autorizare. Nu există funcții cheie externalizate.

Asa cum este detaliat în politicile, procedurile, reglementările interne ale Societății, cerințele de competență, onorabilitate și guvernanta sunt îndeplinite de membrii Consiliului de Administrație, de membrii Conducerii Executive, de persoanele nominalizate în pozițiile celor patru funcții cheie obligatorii. Compania a implementat un proces pentru a valida evaluarea continuă a criteriilor de competență și onorabilitate pentru membrii Consiliului de Administrație, Conducerii Executive și funcțiilor cheie. Acest proces este descris și documentat în Procedura privind evaluarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care detin funcții-cheie. Toate persoanele desemnate în aceste funcții dovedesc conformitatea cu criteriile de competență, onorabilitate și guvernanta, așa cum sunt ele definite în această procedură. Prin sistemul său de management al performanței, societatea asigură recompensarea într-o manieră echitabilă, transparentă și motivantă și de înaltă calitate a performanțelor angajaților, care contribuie în mod colectiv și individual la îndeplinirea obiectivelor Societății.

**Politica de remunerare** a SAI RAM SA descrie principiile generale de remunerare utilizate, precum și modalitatea de remunerare a personalului identificat. Politica îndeplinește standardele pentru o structură de compensare obiectivă, transparentă și corectă, în conformitate cu cerințele legale. Sistemul de remunerare al RAM promovează un management corect și eficient al riscului și nu incurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate, iar în analiza de risc societatea ia în calcul și riscurile ce decurg din factorii de mediu, sociali și guvernanta (ESG).

În conformitate cu prevederile legale, SAI RAM SA va respecta următoarele principii:

- Sistemul de remunerare al RAM promovează un management corect și eficient al riscului și nu incurajează asumarea de riscuri ce depășesc nivelurile tolerate.
- Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele SAI RAM și a fondurilor pe care aceasta le administrează, în vederea evitării conflictelor de interese;
- Evaluarea performanței se face pe un cadru multianual, pentru a asigura ca procesul de evaluare se bazează pe o performanță pe termen lung și ca plata efectivă a componentelor legate de performanță ale remunerării se întinde pe o perioadă ce ține cont de riscurile existente;
- Structura compensării (proportia plății variabile relativ la compensarea fixă) este echilibrată, ceea ce oferă fiecărui angajat un nivel adecvat al remuneratiei, bazat pe salariul fix; este permisă astfel o Politică de remunerare variabilă complet flexibilă, incluzând și posibilitatea de a nu acorda compensarea variabilă. Ca regulă generală componenta variabilă nu trebuie să depășească 100% din componenta fixă a remuneratiei totale pentru fiecare angajat.
- Personalul angajat în funcții de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supraveghează, are autoritatea adecvată și remuneratia acestor angajați este determinată pe baza realizării obiectivelor proprii, netinând cont de rezultatele zonei pe care o monitorizează.
- În funcție de rol și responsabilitate măsurarea performanței poate lua în calcul și integrarea factorilor ESG în activitatea desfășurată în acord cu prevederile politicilor adoptate la nivel SAI RAM în acest sens.

În urma evaluării performanței angajaților nu au fost constatate nereguli cu privire la punerea în aplicare a politicii, iar la nivelul SAI RAM nu sunt plătite comisioane de performanță angajaților 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.

Prin prisma activitatii si a responsabilitatilor atribuite, in cadrul RAM urmatoarele persoane sunt clasificate ca „Angajati identificati”:

- Membrii organului de conducere al RAM;
- Sefii departamentelor: Administrare a Investitiilor, Administrare a Riscului, Control Intern, Management de Produs 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.

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 de baza, reguli, structuri, procese, documentatie si controale pentru a preveni, detecta si remedia incalcarile si deficientele in materie de conformitate.

Scopul Functiei de Conformitate/Control Intern, si a Coordonatorului Structurii de Control Intern este de a ajuta structura de conducere 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 este asigurata de persoanele din Departamentul de Control Intern, si face parte din structura globala de guvernanta corporativa a Societatii. Coordonatorul Dep. de Control Intern/Persoana care asigura conducerea structurii de control intern este responsabila 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.

Persoana care asigura conducerea structurii de control intern are acces, in conformitate cu legile si reglementarile locale, la toate informatiile, sistemele si documentatia aferente activitatilor din cadrul domeniului de conformitate si poate participa la reuniunile Consiliului de Administratie si ale Comitetelor pentru a informa cu privire la aspecte legate de riscul de conformitate, ori de cate ori este cazul. Informatiile si documentele accesate sunt tratate in mod prudent si confidential. Persoana care asigura conducerea structurii de control intern 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 Control Intern sunt supuse verificarii periodice de catre Functia de Audit Intern.

Coordonatorul structurii/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 are obligatia sa le monitorizeze ;
- se rasfrange asupra intregii activitati specifice a societatii supusa riscului de conformitate – nu vizeaza, de exemplu, aspecte de conformitate specifice raporturilor generale de munca;
- acces, in limitele legii, la orice informatie relevanta, documente relevante, evidente, date personale si informatii stocate; poate solicita orice informatie angajatilor, astfel incat sa aibe posibilitatea indeplinirii obligatiilor ce ii revin;
- capacitatea de a propune masuri de corectare, de remediere a deficientelor;
- raportarea periodica – directorii/membrii Consiliului de Administratie trebuie sa fie informati periodic cu privire la evaluarea conformitatii.

Activitatea de control intern se desfasoara in baza unui program de monitorizare a activitatilor desfasurate de catre societate. Scopul programului este acela de a evalua daca societatea isi desfasoara activitatea in conformitate cu obligatiile ce ii revin si daca procedurile si masurile de organizare si control implementate sunt adecvate si eficiente. Astfel, in urma controalelor operative derulate pe parcursul anului 2025 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 poate investi 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 RAM care investesc preponderent in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix, fara expunere pe actiuni.

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

Politica Societatii 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 Societatii 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 inasa cu titlu de exceptie, Societatea 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 lichiditate anticipat.

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**

Riscul de credit afecteaza RAM ca urmare a investitiilor facute cu activele societatii. Titlurile cu venit fix aflate in portofoliul netranzactionabil al Societatii sunt reprezentate de obligatiuni emise de stat sau alte entitati cu o situatie financiara solida si rating ridicat. De asemenea, depozitele/conturile de economii ale societatii sunt constituite numai la institutii de credit stabile. 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.

Societatea nu se angajeaza in tranzactionarea activa a instrumentelor financiare pe rata dobanzii si, ca urmare, capitalul si profitul societati nu sunt afectate semnificativ de variatiile valorilor de piata ale acestor instrumente.

##### *Riscul valutar*

Avand in vedere faptul ca plasamentele denumite in valute sunt protejate impotriva riscului valutar, expunerile la riscul valutar ale RAM deriva in principal din detinerile de valuta precum si datoriile denumite in alte monede ale societatii. Plasamentele pe termen lung in alte valute sunt acoperite impotriva riscului valutar. Detinerile de valuta pe termen scurt sunt destinate achitarii obligatiilor societatii denumite in valuta respectiva si au o pondere extrem de redusa in totalul activelor Societatii. Ca urmare, expunerea Societatii la riscul valutar este considerata nesemnificativa.

### Riscul de pret

RAM nu tranzactioneaza 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 RAM este limitat la riscul aferent detinerilor de unitati de fond. Avand in vedere ca acestea fac parte din categoria de risc scazut, cu o volatilitate relativ redusa a valorii unitatii de fond, putem considera ca expunerea RAM la riscul de pret este redusa.

### 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 ale fondurilor care investesc preponderent in instrumente monetare, instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni, nivelul lichiditatilor de care dispune societate este 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. 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.

## IX. INFORMATII DESPRE FONDUL DE PENSII FACULTATIVE RAIFFEISEN ACUMULARE:

### 1. Depozitar:

Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale S.A. cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Bd. Ion Mihalache Nr.1-7, inmatriculata la Oficiul Registrul Comertului sub nr. J40/608/19.02.1991, avand codul unic de inregistrare 361579, inscrisa in Registrul A.S.F. – Sector Pensii Private cu codul DEP-RO- 373958, avizata de C.S.S.P.P. prin Avizul nr. 2/06.02.2007.

### 2. Comisioanele suportate de Fondul de pensii in 2025 au fost:

- ✓ Comision depozitare 409.532 lei
- ✓ Comision de custodie 50.337 lei
- ✓ Comision de decontare 4.909 lei
- ✓ Comision administrare (procent din Activ Net) 6.759.826 lei
- ✓ Comisioane bancare 6.028 lei
- ✓ Comisioane de tranzactionare 40.709 lei
- ✓ Comision de audit 21.780 lei

Profitul fondului de pensii aferent anului 2025 a fost de 61.127.501 lei.

### 3. Evolutia numarului de participanti si a activelor fondului

	31.12.2024	31.12.2025
<b>Activul total al fondului (lei)</b>	270.070.465,06	432.667.544,91
<b>Numar de participanti</b>	99.992	131.332
<b>Activul net al fondului (lei)</b>	269.587.344,10	431.907.558,55
<b>Numar de unitati de fond</b>	8.736.972,3190010	11.806.390,876962
<b>Valoarea unitara a activului net (lei)</b>	30,855923	36,582522

Modificarea numarului de unitati de fond se datoreaza emisiunii unui numar de 3.315.378,032074 unitati si anularii a 245.959,4474113 unitati de fond.

Anularea unităților a fost rezultatul închiderii conturilor pentru urmatoarele cazuri:

- 609 de participanti au intrat în drept de plată datorită pensionării (46 sub forma de pensionare esalonata care au ajuns la scadenta in 2024 si 563 sub forma de pensionare unica), (2024: 240 au intrat în drept de plată datorită pensionării; din care: 43 sub forma de pensionare esalonata care au ajuns la scadenta in 2024 si 197 sub forma de pensionare unica);
- 170 au fost transferați la alte fonduri de pensii facultative (2024: 109 participanți);
- 40 cazuri de deces (pentru 3 decedati cei 5 mostenitori au ales plata esalonata; 2 au ajuns la scadenta la 31.12.2025 iar ceilalti 3 au scadenta in 2026; o rascumparare partiala pentru un participant decedat; deci practic 39 de inchideri de cont); (2024: 21 cazuri de deces, pentru un decedat, mostenitorul a ales plata esalonata care a ajuns la scadenta in 2024, plus rascumparare partiala pe un participant decedat ramas cu sold la sfarsitul anului);
- 17 cazuri de invaliditate, (2024: 14 cazuri de invaliditate insa o plata esalonata a ramas nefinalizata la 31 decembrie plus finalizarea celei ramase din 2023);
- 0 cazuri de prescriptie (2024: 0 cazuri);
- 1 caz special (2024: 2 cazuri speciale)

Valoarea totala a unitatilor de fond anulate in 2025 a fost de 8.163.324,64 lei (2024: 4.089.410 lei).

Contravaloarea unitatilor anulate se compune din:

6.487.064,65 lei persoane care au intrat in drept de plata,  
1.211.403,50 lei participanti transferati la alt fond de pensii,  
382.225,80 lei cazuri de deces,  
82.630,69 lei cazuri de invaliditate.

În 2025, s-au încasat prin transfer de la alte fonduri de pensii facultative 104 sume in valoare totala de 710.578,36 lei, reprezentând contravaloarea activului pentru 18 participanti noi si pentru 86 participanti existenti.

In anul 2018 a fost introdusa modalitatea de primire a activului detinut sub forma de plati esalonate, pe o perioada de maxim 5 ani, cu rata lunara de minim 500 lei.

In decursul anului 2025, din numarul total de participanti ce au intrat la drept de pensie, 76 au optat pentru acest tip de plata.

La data de 31.12.2025 un numar de 58 participantii inca se aflau in plata esalonata, suma datorata fiind de 889.191,35 lei.

#### 4. Structura portofoliului de investitii al fondului la 31 Decembrie 2025

Portofoliul de instrumente financiare		Valoarea actualizată (în lei)	Pondere în total activ (%)
Col. 1		Col. 2	Col. 3
<b>1. Instrumente ale pieței monetare, din care:</b>		<b>1,363,305.37</b>	<b>0.32%</b>
<i>a. Conturi curente, din care</i>		<b>36,014.63</b>	<b>0.01%</b>
cont deschis la BRD - Groupe Societe Generale SA		22,888.80	0.01%
cont deschis la Banca Transilvania SA		1,561.40	0.00%
cont deschis la Citibank Romania		4,067.65	0.00%
cont deschis la Garanti Bank SA		2,441.36	0.00%
cont deschis la ING Bank Romania		1,482.81	0.00%
cont deschis la Intesa SanPaolo		3,572.61	0.00%
<i>b. Depozite în lei și valută convertibilă, din care</i>		<b>1,327,290.74</b>	<b>0.31%</b>
depozite constituite la BRD - Groupe Societe Generale SA		1,327,290.74	0.31%
<i>c. Titluri de stat cu scadența mai mică de 1 an, din care</i>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>2. Valori mobiliare tranzacționate, din care:</b>		<b>420,908,113.75</b>	<b>97.28%</b>
<i>a. Titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an, din care</i>		<b>283,541,606.25</b>	<b>65.53%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
Ministerul Finantelor Publice	ROODU3PR9NF9	1,732,295.21	0.40%
Ministerul Finantelor Publice	RO1631DBN055	5,360,278.50	1.24%
Ministerul Finantelor Publice	RO1J9H39WKT4	6,285,562.03	1.45%
Ministerul Finantelor Publice	RO1JS63DR5A5	21,546,595.05	4.98%
Ministerul Finantelor Publice	RO3B41D8EX14	9,855,814.01	2.28%
Ministerul Finantelor Publice	RO4KELYFLVK4	7,814,358.48	1.81%
Ministerul Finantelor Publice	RO52CQA3C829	29,910,159.93	6.91%
Ministerul Finantelor Publice	ROAW5KY5CD78	6,862,879.83	1.59%
Ministerul Finantelor Publice	ROCDG04X8WJ7	15,498,129.75	3.58%
Ministerul Finantelor Publice	ROINPAL298G4	1,679,155.29	0.39%
Ministerul Finantelor Publice	ROJVM8ELBDU4	6,158,329.74	1.42%
Ministerul Finantelor Publice	ROPG9LZUB002	7,227,236.45	1.67%
Ministerul Finantelor Publice	RODFIUK7ZV55	3,137,108.63	0.73%
Ministerul Finantelor Publice	ROTM7EDD92S2	8,970,857.04	2.07%
Ministerul Finantelor Publice	ROVRZSEM43E4	7,756,739.32	1.79%
Ministerul Finantelor Publice	ROWLVEJ2A207	14,416,342.30	3.33%
Ministerul Finantelor Publice	ROOFOYB15203	15,796,406.55	3.65%
Ministerul Finantelor Publice	ROXL7LT7QZ66	30,903,465.02	7.14%
Ministerul Finantelor Publice	ROO7A2H5YIN8	25,935,918.60	5.99%
Ministerul Finantelor Publice	ROYNCLHRHV6	22,830,854.99	5.28%
Ministerul Finantelor Publice	ROZBOC49U096	5,880,946.58	1.36%
Ministerul Finantelor Publice	XS3198384573	1,932,844.19	0.45%
Ministerul Finantelor Publice	XS2689948078	16,390,151.37	3.79%
Ministerul Finantelor Publice	XS2770920937	9,659,177.39	2.23%
<i>b. Obligațiuni emise de administrația publică locală, din care</i>		<b>8,000,012.12</b>	<b>1.85%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
obligațiuni emise de Hunedoara - Romania	ROHUNEDBL011	123.32	0.00%
obligațiuni emise de Bucuresti - Romania	ROPMBUDBL053	1,997,632.88	0.46%
obligațiuni emise de Bucuresti - Romania	RODPCQ8K7RO9	1,591,804.11	0.37%

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 33.004.532,80 lei •

obligatiuni emise de Bucuresti - Romania	RO75TM0LR431	3,160,518.33	0.73%
obligatiuni emise de Bucuresti - Romania	ROZH3OWXL435	1,249,933.48	0.29%
<b>c. Obligațiuni corporative tranzacționate, din care obligațiuni emise de:</b>		<b>13,559,646.69</b>	<b>3.13%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
Banca Comerciala Romana	ROEAZVK5DFP8	1,961,090.41	0.45%
Banca Comerciala Romana	RO451CMZH2K1	525,558.36	0.12%
Banca Comerciala Romana	RO1AQREPLMW7	1,024,041.10	0.24%
Banca Comerciala Romana	ROMU2ND4VHC6	505,410.96	0.12%
Banca Comerciala Romana	ROPQT4NGMLM3	468,884.11	0.11%
Banca Comerciala Romana	ROM2PE1DEUG5	2,008,687.67	0.46%
Banca Comerciala Romana	RODK0XXSB02	3,032,352.16	0.70%
UniCredit Bank S.A.	RO22LR2CLF16	4,033,621.92	0.93%
<b>d. Acțiuni, din care acțiuni emise de:</b>		<b>115,806,848.69</b>	<b>26.77%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
BRD - Groupe Societe Generale SA	ROBRDBACNOR2	7,961,996.50	1.84%
Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	17,445,513.20	4.03%
Transelectrica SA	ROSELACNOR9	4,656,000.00	1.08%
Cris-Tim Family Holding S.A.	ROM2TZIHW2M4	2,146,000.00	0.50%
Digi Communications NV	NL0012294474	4,356,426.40	1.01%
Electrica SA	ROELECACNOR5	6,423,207.75	1.48%
Hidroelectrica SA	RO4Q0Z5RO1B6	16,811,587.80	3.89%
Med Life SA	ROMEDLACNOR6	4,795,661.12	1.11%
Nuclearelectrica SA	ROSNNEACNOR8	4,568,778.00	1.06%
Premier Energy PLC	CY0200900914	2,442,375.00	0.56%
Conpet SA	ROCOTEACNOR7	1,482,404.00	0.34%
Romgaz SA	ROSNGNACNOR3	18,220,021.74	4.21%
Transgaz SA	ROTGNTACNOR8	6,654,054.80	1.54%
OMV Petrom SA	ROSNPPACNOR9	16,013,654.38	3.70%
Transport Trade Services SA	ROYCRRK66RD8	1,829,168.00	0.42%
<b>e. Obligațiuni BERD, BEI, BM, din care:</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
obligatiuni emise de BEI		0.00	0.00%
<b>f. Alte obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale (investment grade)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>3. OPCVM</b>		<b>9,801,458.37</b>	<b>2.27%</b>
<i>Denumire Emitent/ISIN Instrument</i>			
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C / Xtrackers	LU0380865021	9,801,458.37	2.27%
<b>4. Instrumente de acoperire a riscului, din care:</b>		<b>594,667.42</b>	<b>0.00%</b>
a. Futures		0.00	0.00%
b. Options		0.00	0.00%
c. Swaps		0.00	0.00%
d. Forward		594,667.42	0.14%
<b>5. Private equity, din care:</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
a. Acțiuni la societăți		0.00	0.00%
b. Participații la fonduri de investiții private de capital		0.00	0.00%
c. Obligațiuni		0.00	0.00%
<b>6. Real estate, din care:</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>

a. Valori mobiliare emise de societăți	0.00	0.00%
b. Valori mobiliare emise de fonduri	0.00	0.00%
<b>7. Investiții în infrastructură, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
a. Acțiuni și obligațiuni emise de societăți de proiect	0.00	0.00%
b. Fonduri de investiții specializate în infrastructură	0.00	0.00%
<b>8. Alte instrumente financiare</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>

## 5. Politica de investiții și principiile investitoriale

Fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are ca obiectiv creșterea pe termen lung a capitalului investit pentru a oferi participanților o rentabilitate adecvată în condițiile asumării unui nivel de risc mediu.

Implementarea strategiei investitoriale pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare are la baza respectarea intereselor participanților.

Strategia de investiții a fost una activă, urmărind să fructifice tendințele piețelor financiare pe care este expus fondul. Totodată, un accent deosebit a fost pus pe protejarea contribuțiilor participanților, menținând nivelul de risc al portofoliului la un nivel rezonabil, în limitele gradului de risc asumat în prospect.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare nefavorabile, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat și scăderea ponderii investițiilor în acțiuni, în scopul protecției investitorilor.

### Investiții în instrumente cu venit fix

Instrumentele cu venit fix sunt reprezentate în principal de titluri de stat, obligațiuni corporative și municipale. Investițiile în această clasă de active au drept scop diminuarea riscurilor și obținerea unui randament stabil pe termen mediu și lung.

La începutul anului 2025 ponderea instrumentelor cu venit fix în totalul portofoliului reprezenta 74,44% din portofoliul fondului, din care 68,78% titluri de stat, 3,87% obligațiuni corporative și 1,79% obligațiuni municipale.

Pe parcursul anului a fost abordată o strategie activă și prudentă în administrarea portofoliului de obligațiuni, în contextul unui mediu investitional marcat de volatilitate, în special în prima parte a anului, pe fondul manifestării riscului politic, ca urmare a reprogramării alegerilor prezidențiale și a provocărilor generate de deficitul bugetar ridicat. Încheierea ciclului electoral, urmată de formarea guvernului și adoptarea măsurilor de consolidare fiscală, au contribuit la detensionarea climatului pe piața internă, stimulând o revenire a interesului investitorilor pentru datoria locală. Astfel, în partea a doua a anului costul de finanțarea al statului român a scăzut vizibil pe toate maturitățile, emisiunile din piața primară fiind de cele mai multe ori suprasubscrise de către investitori.

În prima parte a anului am menținut o durată medie a portofoliului de obligațiuni mai redusă, în contextul nivelului ridicat de incertitudine, maturitatea plasamentelor fiind crescută gradual în a doua parte a anului, pe măsura diminuării riscului fiscal-bugetar. Investițiile din cursul anului au fost efectuate atât în titluri de stat denominate în lei cât și în euro, acestea din urmă fiind acoperite aproape integral la riscul valutar, inclusiv pentru a beneficia de nivelul ridicat al ratelor de swap. La finalul perioadei de raportare, instrumentele cu venit fix reprezentau 70,51% din portofoliul fondului, din care 65,53% titluri de stat, 3,13% obligațiuni corporative și 1,85% obligațiuni municipale. Astfel, alocarea pe instrumente cu venit fix s-a diminuat cu circa 4 puncte procentuale, în contextul creșterii alocării pe acțiuni ca urmare a evoluției favorabile de piață.

### **Investitii in depozite bancare**

Depozitele bancare au fost folosite ca sursa de lichiditate pentru investitiile in celelalte categorii de instrumente dar si ca forma alternativa de plasament. Acestea au fost constituite in principal la banca depozitara (BRD-GSG), valoarea plasamentelor la final de an fiind de 0,31% din activul fondului.

Am ales sa mentinem un nivel scazut pentru aceasta forma de plasament, in contextul randamentelor mai ridicate oferite de alte alternative investitionale.

### **Investitii in actiuni**

Evolutia pietei locale de actiuni in primele luni din an a fost grevata de declansarea razboiului comerciala la nivel extern si de manifestarea riscului politic, in contextul reprogramarii alegerilor prezidentiale si a provocarilor generate de deficitul bugetar ridicat. Ca urmare a diminuarii acestor riscuri, piata locala a intrat pe un trend ascend incepand cu luna mai, evolutia fiind sustinuta de cererea solida din partea investitorilor locali, de rezultatele financiare preponderent pozitive si de evolutiile favorabile de pe pietele externe. La nivel anual, indicele BET-XT a inregistrat o crestere de 45,9%, evolutia fiind sustinuta in special de performanta companiilor din sectorul energetic si de utilitati. La aceste cresteri se adauga castigul din distributia de dividende de circa 5,5%. Dintre evenimentele mai importante de la nivelul pietei locale, se remarca oferta publica initiala derulata de grupul Cris-Tim Family Holding in perioada 17 – 29 octombrie 2025, prin care a reusit sa atraga de la investitori suma de 454,35 milioane lei la un pret de 16,5 lei per actiune.

Investitiile in actiuni (expuneri directe si indirecte), ca pondere in activul net al fondului, au variat intre 23,4% si 29,2%, alocarea fiind crescuta in special in a doua parte a anului, pe fondul evolutiei pozitive a pietei si diminuarii factorilor de risc. Expunerea pe actiuni la finalul anului a fost de 29,04%, din care 26,77% investitii in actiuni pe piata locala si 2,27% plasamente pe pietele externe. In scopul diversificarii investitionale, in cursul anului a fost initiata o pozitie pe un instrument de tip ETF ce urmareste indicele european EUROSTOXX 50. La nivelul pietei locale, principalele plasamente sunt in companii din sectoarele energetic, bancar si utilitati.

Selectia actiunilor si alocarea fondurilor disponibile intre acestea s-a facut pe baza analizei companiilor emitente: industria in care acestea activeaza, situatiile financiare si, nu in ultimul rand, calitatea managementului, pentru a intelege modul in care firma este administrata si strategia pentru perioada urmatoare. Sectoarele cu cea mai ridicata reprezentativitate in portofoliul fondului au fost cel energetic si financiar.

Un alt factor foarte important de care se tine seama in procesul investitional este lichiditatea. Pentru a proteja participantii de eventuale scaderi ale pietei, fondul trebuie sa aiba posibilitatea sa reduca sau sa lichideze pozitii pe anumiti emitenti, fara a afecta semnificativ preturile de piata ale actiunilor si, implicit, activul fondului. Pentru aceasta, se investesc sume semnificative doar in actiuni a caror lichiditate (reprezentata de valoarea tranzactionata zilnic si valoarea actiunilor disponibile la tranzactionare) sa ne permita reducerea/lichidarea unei pozitii intr-un interval de timp rezonabil fara a influenta semnificativ pretul.

Totodata, un element important din perspectiva lichiditatii actiunilor din portofoliu este prevenirea unei volatilitati excesive a valorii unitatii de fond si interesul ca aceasta sa reflecte valoarea corecta de piata a constituentilor fondului.

## **6. Analiza respectarii regulilor de investire**

In decursul anului 2025 nu au fost inregistrate depasiri ale limitelor legale de investitii.

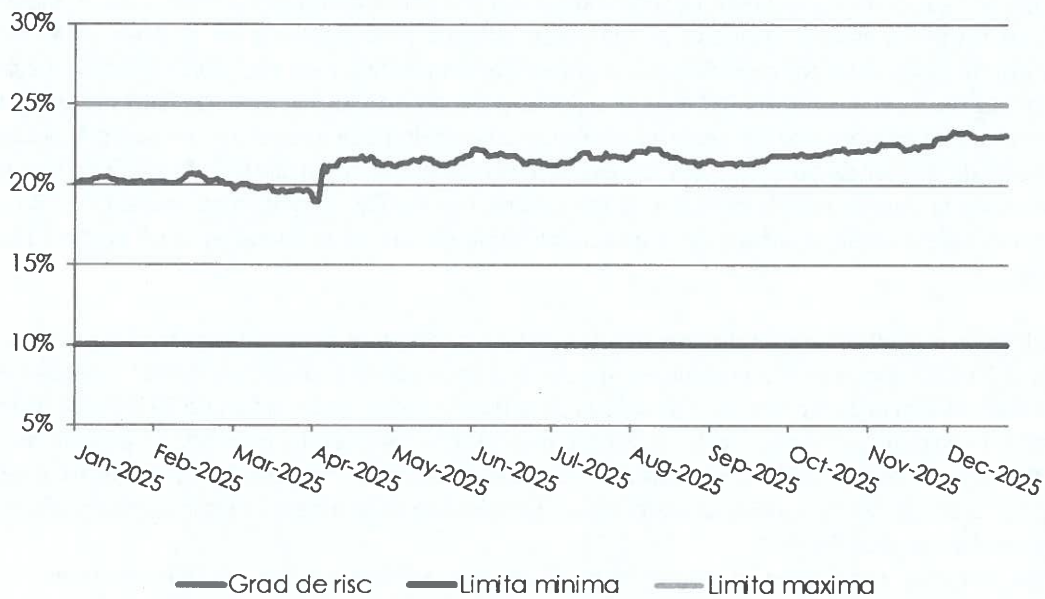
De asemenea, RAM are implementate o serie de limite de lichiditate pe care le urmareste si, nici pentru acestea nu s-au inregistrat depasiri. Prin aceste limite se urmareste administrarea riscului de lichiditate pentru actiunile in care investeste fondul. Limitele maxime de expunere pe fiecare simbol se recalculeaza lunar in functie de volumele de tranzactionare din perioada anterioara iar depasirile au fost inregistrate cu

oazia acestor recalculari. Incadrarea in noile limite s-a realizat in intervalele stabilite in procedurile interne.

## 7. Principalele caracteristici ale sistemului de management al riscului

Raiffeisen Acumulare este un fond de pensii facultative cu grad de risc mediu. In scopul monitorizarii incadrarii in aceasta clasa, a fost calculat gradul de risc prin aplicarea de ponderi de risc instrumentelor din portofoliu, potrivit Normei ASF nr. 11/2011 cu modificarile ulterioare. In decursul anului 2025 nu au existat abateri de la gradul de risc declarat in prospect, acesta inregistrand urmatoarea evolutie:

### Evolutia Gradului de Risc in 2025



Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile în fond sunt descrise in Profilul de risc al Fondului de pensii facultative Raiffeisen Acumulare, respectiv:

#### Riscul de piata

Riscul de piata este riscul de pierdere ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale unor factori de piata cum ar fi ratele de dobanda, cursul de schimb, pretul de piata al actiunilor, marfurilor, etc.

RAM a implementat o Politica privind administrarea riscului pentru fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare care prevede modalitatea si indicatorii prin care este masurat si monitorizat riscul de piata, precum si metodele de administrare a acestuia.

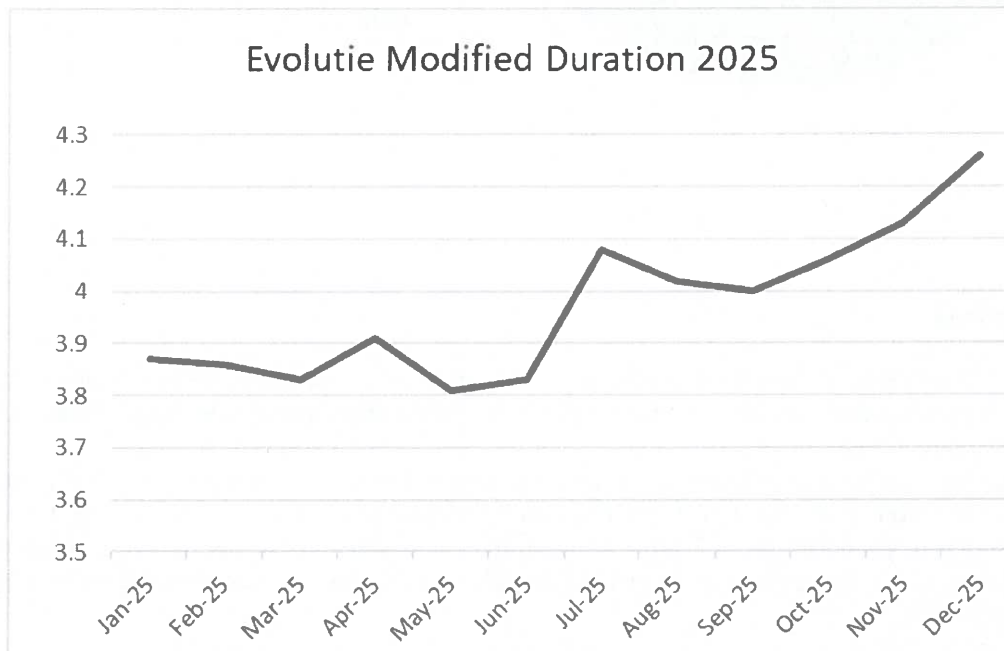
Principali factori de risc de piata la care este/a fost expus Fondul de Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare sunt urmatoarii:

- pretul actiunilor de pe piata locala;
- ratele de dobanda la RON;
- titlurile de stat denominate in moneda locala.

Volatilitatea unitatii de fond a ramas la un nivel destul de ridicat pe primul semestru al anului 2025, fiind in scadere in a doua parte a anului. Astfel, valoarea indicatorului Deviatia standard, care semnifica dispersia randamentelor in jurul mediei, a avut valori intre 4.32% si 5.80%.

Fondul a incheiat anul cu randament net pozitiv de 18.56%, intr-un an marcat de scaderea volatilitatii. Cea mai mare scadere inregistrata de valoarea unitatii de fond (Drawdown) a fost de 5.35%, atinsa in data de 8 mai 2025, fiind vorba despre incertitudinile generate de alegerile prezidentiale din Romania, care au avut impact nefavorabil asupra pietei locale de actiuni si titluri de stat.

In vederea evaluarii si monitorizarii riscului ratelor de dobanda a fost calculat indicatorul Modified Duration. Evolutia acestuia in cursul anului 2025 este prezentata in graficul de mai jos. Indicatorul a inregistrat o usoara crestere, in linie cu strategia de investitii mai conservatoare pe care ne-am dorit-o.



#### **Riscul valutar:**

In anul 2025, fondul de pensii Raiffeisen Acumulare a avut expunere valutara, fiind achizitionate titluri emise de statul roman in EUR, precum si un ETF in EUR pe indicele Euro Stoxx 50, care a fost acoperita pe parcursul semestrului 2 in proportie de peste 90% impotriva riscului valutar prin intermediul contractelor forward.

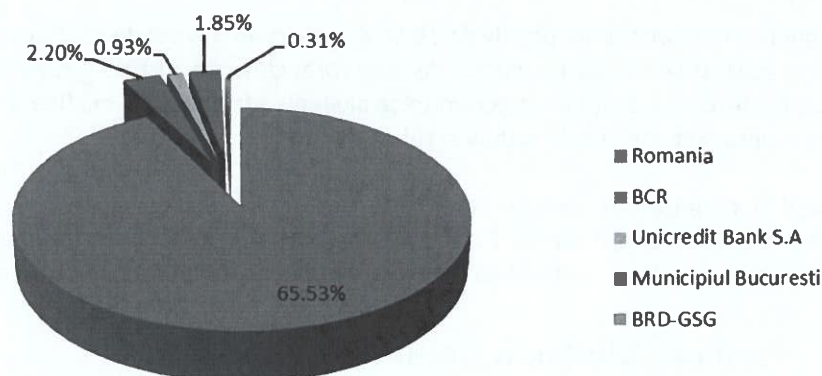
#### **Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul de pierdere care rezulta din fluctuatii ale bonitatii emitentilor de valori mobiliare, contrapartidelor si oricaror debitori fata de care fondul de pensii are expunere.

Avand in vedere faptul ca, prin prisma gradului de risc asumat prin prospect, fondul de pensii investeste o pondere importanta din active in: depozite bancare, instrumente ale pietei monetare si obligatiuni corporative sau de stat, portofoliul fondului are o expunere semnificativa la riscul de credit.

In scopul diminuarii riscului de credit, investitiile fondului sunt directionate in principal catre titluri emise de stat sau de autoritatile publice locale, precum si instrumente financiare emise de institutii cu o situatie financiara solida si un grad de indatorare adecvat.

Principale 5 expuneri la riscul de credit pentru finalul anului 2025 sunt prezentate in graficul urmator:



### Riscul de concentrare

Riscul de concentrare este riscul ca portofoliul de investitii al fondului sa fie expus excesiv fata de un anumit activ, emitent, grup de emitenti, sector economic, regiune geografica, intermediar, contrapartida, grupuri de contrapartide aflate in legatura, etc.

Pe de alta parte, stadiul redus de dezvoltare al pietei de capital romanesti in general, precum si restrictiile legale privind eligibilitatea anumitor instrumente financiare/emitenti, conduc catre o dependenta sectoriala a fondului (o proportie semnificativa a investitiilor fiind efectuate in instrumente emise de institutii guvernamentale si din sectorul financiar). De asemenea, in prezent expunerea fondului pe piata locala este semnificativa.



### 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 de pensii 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 participantilor) – reprezinta riscul ca fondul sa nu poate onora cererile de plata sau transfer a activului unor participanti.

Riscul de lichiditate al activelor este mitigat prin respectarea unor criterii si/sau limite de lichiditate la selectarea instrumentelor financiare in care investeste fondul.

Riscul de finantare este administrat prin monitorizarea iesirilor si intrarilor din/in fond si, in functie de evolutia acestora, implementarea unei limite minime pentru activele cu lichiditate ridicata si a unei limite maxime pentru activele cu lichiditate scazuta.

Nevoile curente de lichiditate generate de iesiri ale participantilor din Fond sunt reduse, cel mai mare volum de iesiri inregistrat intr-o luna fiind de 0.50% din activ. Mai mult, nivelul iesirilor (0.20% medie lunara) din fond este mai mic decat cel al intrarilor de contributii, a caror medie lunara in 2025 a fost de 2.54% din activ. In situatii extreme, nevoile de lichiditate vor fi acoperite din activele cu lichiditate ridicata care la nivelul datei de 31 decembrie 2025 reprezentau 80.79% din activul Fondului.

### **Riscul operational**

Riscul operational este riscul de pierdere aferent unor procese interne neadecvate sau disfunctionale, personalului, sistemelor, proceselor si mediului extern, inclusiv riscul aferent tehnologiei informatice si de procesare inadecvata din punct de vedere al administrarii, integritatii, infrastructurii, controlabilitatii si continuitatii, precum si riscurile aferente externalizarii activitatii.

Instrumentele prin intermediul carora se realizeaza administrarea riscului operational, descrise in detaliu in Politica si Manualul metodologic privind managementul riscului operational, sunt urmatoarele:

#### **1. Evaluarea anuala a riscului operational**

In urma procesului de evaluare a riscului operational desfasurat la nivelul SAI Raiffeisen Asset Management SA in anul 2025, avand in vedere inclusiv activitatea de administrare a fondului de pensii facultative, a rezultat o expunere redusa la riscul operational.

#### **2. Colectarea datelor despre incidentele de risc operational**

Pe parcursul anului 2025 au fost colectate informatii privind incidentele de risc operational inregistrate in cadrul companiei. Incidentele inregistrate in cursul anului pentru zona de pensii au fost erori de raportare sau procesare cauzate de erori umane, fara impact financiar.

#### **3. Calculul si monitorizarea indicatorilor de risc operational**

Avand in vedere riscurile identificate in cadrul procesului de evaluare a riscurilor, precum si incidentele de risc operational materializate, a fost stabilit un set de indicatori de avertizare timpurie care au capacitatea de a semnaliza cresterea riscului intr-o anumita arie de activitate. Indicatorii de avertizare timpurie se refera la activitatea globala a societatii, incluzand atat incidentele legate de activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative cat si incidentele legate de activitatea de administrare a fondurilor de investitii.

In data de 05 Decembrie 2025 a avut loc testarea planului de continuitate (BCP). Participantii au testat functionarea aplicatiilor si executarea actiunilor prevazute in planul de continuitate. Procentul din activitatile zilnice ce pot fi desfasurate in centrul de backup a fost de 100%.

In perioada 10 mai – 04 Iulie 2025 a avut loc testarea planului de recuperare in caz de dezastre, in cadrul caruia aplicatiile critice au fost comutate si au functionat pe serverele de Back-up.

Pe parcursul anului 2025 nu au existat depasiri ale pragurilor de alerta pe indicatorii de risc operational.

### **Riscul reputational**

Riscul reputational este riscul de pierdere determinat de perceptia nefavorabila asupra imaginii administratorului si/sau a fondului de pensii facultative de catre participanti, potentiali participanti, contrapartide, actionari, investitori, autoritati de supraveghere si altele similare.

In cadrul evaluarii anuale a riscului operational se evalueaza inclusiv impactul reputational al evenimentelor de risc operational. Din profilul de risc operational al RAM pentru orizontul 2025 – 2026 rezulta un impact reputational scazut al riscului operational.

### **Riscul de conformitate**

Riscul de conformitate este riscul ca administratorul sa fie sanctionat pentru nerespectarea actelor normative, a reglementarilor sale interne sau a codurilor de conduita stabilite de piete/industrie, aplicabile activitatii sale. Procesul de administrare a riscului operational presupune implicit evaluarea si administrarea riscului de conformitate.

Acesta a fost evaluat a fi redus pentru orizontul 2025 – 2026. Strategia SAI Raiffeisen Asset Management SA este de a mentine un nivel cat mai redus al riscului de conformitate si compania va lua toate masurile necesare pentru a-si indeplini acest obiectiv. In acest scop, activitatea controlului intern este centrata pe verificari de tip conformitate.

### **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 fost inregistrate evenimente de risc operational cu pierderi mai mari decat 1000 EUR pentru activitatea de pensii,

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

### **8. Activitatea de marketing si strategia de marketing**

In 2025, activitatea de marketing s-a desfasurat in baza contractului incheiat cu Agentul de Marketing Persoana Juridica, Raiffeisen Bank. Angajatii companiilor de talie medie si mica au fost printre principalii contributori la fond. La nivelul angajatilor se manifesta un interes in crestere si, chiar daca ritmul constientizarii asupra importantei contributiei la un fond de pensii facultative este inca relativ scazut, pasii facuti in aceasta directie sunt ireversibili. Societatea va continua sa se concentreze pe dezvoltarea modalitatilor de distributie, in special pe identificarea unor noi solutii de aderare online.

Argumentele in favoarea pensiilor facultative raman semnificative, incepand cu asigurarea unui echilibru al finantelor personale si terminand cu avantajele fiscale, atat la nivel de contribuabil, cat si la nivel de angajator. Este de asteptat ca pe masura ce revenirea economica se consolideaza, acestea sa devina clare pentru tot mai multi dintre angajati, determinandu-i pe acestia sa contribuie in propriul fond de pensii si in nume propriu.

## 9. Relatia dintre administrator si participantii fondului

Informatii privind compania si fondul de pensii facultative sunt publicate pe site-ul propriu <http://www.raiffeisenfonduri.ro> si sunt actualizate ori de cate ori este cazul.

Ca urmare a intrarii in vigoare in august 2025 a Normei ASF nr. 18/2025 privind prospectul schemei de pensii facultative, administratorul a solicitat A.S.F. autorizarea modificarilor intervenite in cuprinsul Prospectului FPF Raiffeisen Acumulare si al Declaratiei privind Politica de Investitii a Fondului. Totodata, SAI a intocmit si transmis Autoritatii noul document prevazut de Norma, documentul privind informatiile cheie destinate participanților (DICP). Prin Avizul nr. 314/10.11.2025 A.S.F. a aprobat modificarea Prospectului Fondului, iar prin Decizia nr. 1082/10.11.2025 a avizat modificarea Declaratiei privind politica de Investitii. Modificarea celor doua documente a fost adusa la cunostinta investitorilor in conditiile prevazute de legislatia in vigoare.

Participantii fondului au primit si in 2025 prin posta, pana la data de 15 mai, o situatie detaliata a contributiilor depuse si a activului personal acumulat. De asemenea, clientii pot solicita oricand informatii suplimentare prin email la adresa [pensii@raiffeisenfonduri.ro](mailto:pensii@raiffeisenfonduri.ro) sau apeland numarul 021.306.1711.

In 2025 au fost inregistrate un numar de 108 de sesizari si reclamatii in legatura cu activitatea de administrare a fondului de pensii facultative, care au fost solutionate de catre administrator in termenul legal.

SAI RAM asigura in permanenta o comunicare eficienta cu toti participantii fondului de pensii prin intermediul website-ului, e-mailului, dar si al agentului de marketing Raiffeisen Bank S.A.

## 10. 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, structura de Control Intern este subordonata direct Consiliului de Administratie si raporteaza acestuia si Directorilor S.A.I. RAM S.A., dupa caz. In indeplinirea atributiilor sale, structura de Control Intern aplica procesele si activitatile prevazute in procedurile interne aferente activitatii de control intern. Structura 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 actualizate o serie de proceduri si politici interne, iar Structura de Control Intern nu a identificat abateri ale angajatilor de la respectarea Reglementarilor interne.

## X. SITUATIILE FINANCIARE ALE S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.:

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

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

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

• Fax +40 21 312 0533 • [www.raiffeisen.ro](http://www.raiffeisen.ro) • Cod unic de 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 33.004.532,80 lei •

In plus, Societatea a intocmit situatii financiare specifice pentru activitatea de administrare a fondurilor de pensii, in conformitate cu:

- ✓ Norma nr. 14/2015 privind reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private, cu modificarile si completarile ulterioare;
- ✓ Norma nr. 7/2017 pentru intocmirea si depunerea situatiilor financiare anuale individuale pentru entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara cu modificarile si completarile ulterioare;
- ✓ Legea contabilitatii nr. 82/1991, republicata.

#### **1. Conducerea contabilitatii**

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

#### **2. Principiile contabilitatii**

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

#### **3. Evidenta contabila**

Forma de inregistrare utilizata de societate este pe jurnal, iar inregistrarile in contabilitate se fac cronologic si sistematic, potrivit planului de conturi si pe baza documentelor justificative. De asemenea au fost analizate si cuprinse in evidentele contabile rezultatele verificarilor si sugestiile auditorilor independenti, reprezentanti ai Deloitte Audit SRL, daca a fost cazul.

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

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

Situatiile financiare ale Societatii si ale fondurilor de investitii administrate sunt intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) si cu reglementarile A.S.F. in vigoare. Situatiile financiare specifice activitatii de administrare fond de pensii si ale fondului de pensii administrat sunt intocmite in conformitate cu reglementarile contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private.

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

a) Consiliul de Administratie este responsabil de asigurarea existentei unui cadru adecvat de verificare a modului in care se aplica legislatia specifica privind raportarea catre A.S.F., precum si a informatiilor transmise catre A.S.F., la solicitarea acesteia, privind anumite actiuni intreprinse de Societate;

**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` la Registrul Comer]ului Nr. J2005018646400 • Înregistrat` la Registrul CNVM PJ05SAIR/400019/08.02.2006 • Înregistrat` in Registrul CSSPP SAI-RO18115413 • Capital Social 33.004.532,80 lei •

b) Comitetul de Audit:

- monitorizeaza procesul de raportare financiara si transmite recomandari sau propuneri pentru a asigura integritatea acestuia;
- monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern, de audit intern, de management al riscurilor din cadrul entitatii;
- 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) Structura de Control Intern este responsabila 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 SB/FT este responsabil cu aplicarea dispozitiilor in materie de acceptare a clientilor, prevenirea si combaterea spalarii banilor si finantarii actelor de terorism;

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

**5. Informatii privind pozitia financiara si performantele activitatii**

**Situatia pozitiei financiare**

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	Sold	Sold
		31.12.2024	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
	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>73.840.832</b>	<b>108.415.799</b>
3.	Capitaluri proprii	58.267.730	89.861.316
4.	Datorii pe termen mai mare de 1 an	618.768	345.229
5.	Datorii pe termen scurt si Provizioane	14.954.334	18.209.254
	<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>73.840.832</b>	<b>108.415.799</b>

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

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

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

**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.	<b>Total venituri</b>	<b>50.781.345</b>	<b>65.600.535</b>
5.	Cheltuieli administrative	11.828.757	12.752.366

6.	Cheltuieli cu comisioanele	14.536.593	17.920.900
7.	Ajustari de valoare privind imobiliarile	870.600	642.188
8.	Alte cheltuieli operationale	401.855	556.631
9.	Cheltuieli financiare	20.074	15.130
10.	Cheltuieli cu provizioane	-	142.929
<b>10.</b>	<b>Total cheltuieli</b>	<b>27.657.879</b>	<b>32.030.144</b>
<b>11.</b>	<b>Rezultatul brut</b>	<b>23.123.466</b>	<b>33.570.391</b>
12.	Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.586.236	4.788.108
<b>13.</b>	<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>	<b>19.537.230</b>	<b>28.782.283</b>

Veniturile din activitatea curenta sunt reprezentate in cea mai mare parte de comisionul de administrare perceput pentru administrarea fondurilor de investitii si a fondului de pensii facultative. Veniturile totale rezultate din activitatea de administrare a investitiilor (activitate care intra sub incidenta OUG nr.32/2012) au fost in suma de 54.435.182 lei, respectiv venituri din comisionul de administrare perceput fondurilor de investitii.

Veniturile rezultate din administrarea fondului de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost in suma de 6.759.826 lei.

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

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

Mai multe detalii privind performanta societatii, pozitia sa financiara si indicatorii financiari relevanti se regasesc in notele situatiilor financiare.

#### XI. SITUATII FINANCIARE SPECIFICE PENTRU ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII:

##### 1. Situatiia activelor, pasivelor si capitalurilor proprii in forma simplificata:

-Lei-

Nr. crt	Posturi bilantiere	Sold	Sold
		31.12.2024	31.12.2025
1	Active imobilizate	5.177.323	2.007.834
2	Active circulante	3.048.448	28.553.214
3	Cheltuieli in avans	7.894	10.723
	<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>8.233.665</b>	<b>30.571.771</b>
4	Capitaluri proprii	6.926.462	28.866.236
5	Provizioane	247.582	302.583
6	Datorii pe termen scurt	1.059.107	1,402,608
7	Datorii pe termen lung	0	0
8	Venituri in avans	514	344
	<b>TOTAL DATORII SI CAPITALURI PROPRII</b>	<b>8.233.665</b>	<b>30.571.771</b>

- Activele imobilizate sunt formate in principal din imobilizari financiare in suma de 1.989.555 lei si din imobilizari necorporale in suma de 10.864 lei.
- Activele circulante sunt formate din investitii financiare pe termen scurt, 34.014 lei, disponibilitati in suma de 27.801.417 lei si creante in valoare de 717.783 lei;
- Cheltuielile inregistrate in avans in suma de 10.723 lei se refera in principal la asigurarea de echipamente, servicii medicale pentru angajati, si servicii de informare.
- Capitalurile proprii sunt formate in principal din capitalul social in suma de 29.848.533 lei, alocat pe activitatea de administrare fonduri de pensii in iulie 2008 (in suma de 4.705.500 lei), martie 2013 (in suma de 2.794.500 lei) si noiembrie 2025 (in suma de 22.348.533 lei).

2. Situatia veniturilor si cheltuielilor este prezentat intr-o forma simplificata in tabelul urmatoar:

-Lei-

Nr. Crt	Descriere	31.12.2024	31.12.2025
1	Venituri din exploatare	4.506.415	6.764.593
2	Cheltuieli din exploatare	7.270.959	8.129.511
3	<b>Rezultatul din exploatare</b>	<b>(2.764.544)</b>	<b>(1.364.918)</b>
4	Venituri financiare	257.813	924.263
5	Cheltuieli financiare	(38.221)	(31.896)
6	<b>Rezultantul financiar</b>	<b>296.034</b>	<b>956.159</b>
7	Impozit pe profit	0	0
8	<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>	<b>(2.468.510)</b>	<b>(408.759)</b>

Veniturile rezultate din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative (activitate care intra sub incidenta Legii nr. 204/2006) au fost de 6.759.826 lei.

Cheltuielile din exploatare constau in mare parte in cheltuieli cu prestatiile externe, 4.796.686 lei, cheltuieli cu personalul, 2.350.742 lei, si cheltuielile privind alte impozite, taxe si varsaminte asimilate in suma de 647.173 lei, reprezentate in principal de taxe ASF.

Veniturile financiare sunt reprezentate in proportie de 100% de venituri din dobanzi.

#### XII. DEZVOLTAREA PREVIZIBILA A ENTITATII:

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

#### XIII ACTIVITATI DIN DOMENIUL CERCETARII SI DEZVOLTARII:

In anul 2025 nu au existat activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii.

#### XIV. INFORMATII PRIVIND ACHIZITIILE PROPRIILOR ACTIUNI:

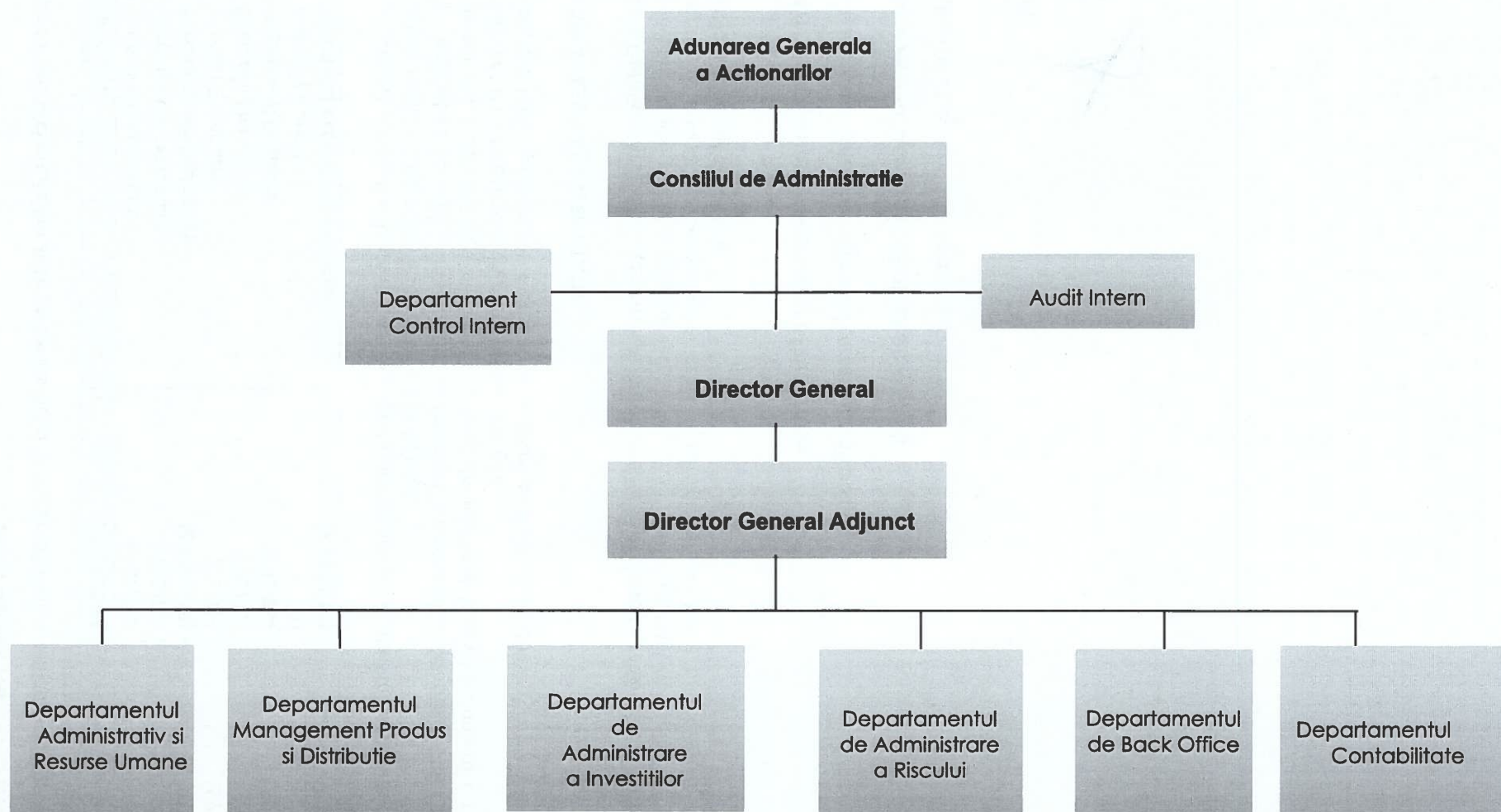
In anul 2025 nu au avut loc achizitii ale propriilor actiuni.

Administrator,

Adrian Negru



Organigrama S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. la 31 decembrie 2025



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

**HOTARAREA nr. 1 a**  
**ADUNARII GENERALE ORDINARE A ACTIONARILOR**  
**S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.**  
**tinuta in data de 09.04.2026, ora 11:00, la sediul social al societatii,**  
**Calea Floreasca nr. 246 D, sector 1, Bucuresti**

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., persoana juridica romana, avand cod unic de inregistrare 18102976, numar de ordine in Registrul Comertului J2005018646400, statutar si legal constituita, intrunita la sediul social al societatii la data de 09.04.2026, deliberand in prezenta actionarilor reprezentand 100% din capitalul social, in conformitate cu art. 121 din Legea nr. 31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, adopta cu unanimitate de voturi urmatoarele hotarari:

1. Aprobarea situatiilor financiare ale S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. aferente exercitiului financiar al anului 2025, pe baza Rapoartelor Administratorilor si cele ale Auditorului Financiar.
2. Aprobarea situatiilor financiare ale Fondului de Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare aferente exercitiului financiar al anului 2025, pe baza Rapoartelor Administratorilor si cele ale Auditorului Financiar.
3. Descarcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Administratie al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025.
4. Aprobarea Bugetului de Venituri si Cheltuieli al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. pentru exercitiul financiar al anului 2026.
5. Aprobarea:
  - (1) Repartizarii sub forma de dividend a profitului in valoare de 28.782.282,55 lei aferent exercitiului financiar 2025 al SAI RAM, aferent activitatii de administrare investitii. Diferenta pana la 29.181.861,12 lei, reprezentand profitul obtinut din activitatea de administrarea fondurilor de investitii, ramane in rezultatul raportat.
  - (2) Acoperirii din profiturile exercitiilor financiare viitoare a pierderii in valoare de 399.578,57 lei obtinuta din activitatea de administrare a fondului de pensii.
  - (3) Utilizarii ca sursa de majorare a capitalului social pentru FPF Raiffeisen Acumulare a profitului contabil realizat in exercitiul financiar 2025 in valoare de 61.127.501 lei.
6. Imputernicirea dnei Felicia Popovici, ca reprezentant al actionarilor, pentru semnarea Hotararii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor precum si a oricaror documente necesare inregistrarii si publicarii acestora la autoritatile competente, incluzand Oficiul Registrului Comertului al Municipiului Bucuresti, dar nelimitandu-se la acesta.

**Felicia POPOVICI**  
**Reprezentant Actionari SAI Saiffeisen Asset Management**

