

**Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Euro  
în semestrul 1 2016****1. Generalități***Obiectiv*

Fondul deschis de investiții Raiffeisen Confort Euro este un fond cu capital protejat, care investește în acțiuni, obligațiuni și instrumente monetare și al cărui obiectiv investițional este valorificarea capitalurilor investite în scopul obținerii unor randamente corespunzătoare, în condițiile unei evoluții favorabile a piețelor de acțiuni locale și internaționale, dar și limitarea pierderilor care s-ar înregistra în cazul unor scăderi ale acestora.

În condițiile unei evoluții nefavorabile a piețelor de acțiuni pe care investește Fondul, obiectivul acestuia este reprezentat de limitarea scăderii valorii unității de fond sub valoarea protejată (95% din valoarea de referință curentă) la sfârșitul perioadei de doi ani de la data stabilirii valorii de referință.

În cazul în care, pe parcursul perioadei investiționale de 2 ani, valoarea unității de fond înregistrează o creștere de cel puțin 1% comparativ cu valoarea de referință, valoarea de referință se modifică la nivelul valorii unității de fond. Modificarea valorii de referință implică totodată modificarea valorii protejate și debutul unei noi perioade investiționale de 2 ani, în care se vor urmări obiectivele menționate mai sus.

*Strategia investițională*

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. folosește pentru administrarea Fondului strategia de investiții cunoscută în literatura financiară sub denumirea Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).

Strategia de investiții implementată este utilizată pe scară largă la nivel internațional atât pentru administrarea fondurilor de investiții cât și a fondurilor de pensii. Fondurile de acest tip sunt produse de investiții potrivite pentru persoanele care au un apetit de risc redus, dar doresc totuși să beneficieze de potențialele creșteri ale pieței bursiere.

Strategia de investiții presupune alocarea resurselor Fondului pe două clase de active:

- Active cu risc redus, achiziționate în scopul limitării pierderilor pe durata de viață a investiției, care pot fi reprezentate de titluri emise de statul roman sau țări având un rating cel puțin similar cu cel al României, depozite la banci de prim rang din România, titluri de participare al O.P.C. cu profil de risc redus, precum și obligațiuni emise de emitenți cu o situație financiară solidă și risc de credit redus (inclusiv obligațiuni legate la performanța altor active suport);
- Active riscante, achiziționate cu scopul obținerii performanțelor urmărite: în principal acțiuni și titluri de participare ale O.P.C. ce investesc în acțiuni, dar și în instrumente financiare susținute sau legate de performanța altor active ce pot fi diferite de cele prevăzute la art.82 din OUG nr.32/2012 (de ex. mărfuri/active imobiliare, etc) și alte categorii de instrumente financiare. Investițiile în acțiuni se vor realiza atât pe piața locală cât și pe piețele internaționale (dezvoltate și emergente).

Repartiția activelor Fondului între cele două clase de active se realizează conform modelului CPPI, ponderile celor două clase modificându-se în permanență, în principal în funcție de evoluția piețelor de acțiuni, de evoluția ratelor dobânzilor sau de nivelul stabilit al valorii urmărite.

Scăderea cotațiilor piețelor de acțiuni determină diminuarea ponderii în portofoliu a activelor riscante și creșterea ponderii activelor cu risc redus. O scădere accentuată a cotațiilor acțiunilor poate reduce chiar la zero alocarea pe active riscante, în scopul limitării pierderilor.

În condițiile creșterii cotațiilor pe piețele de acțiuni, strategia de investiții implică creșterea alocării pe active riscante, în scopul capitalizării unei părți din ce în ce mai ridicate a randamentelor pozitive ale acțiunilor.

**2. Activitatea investițională**

Expunerea pe acțiuni a Fondului este data de modelul investițional, care reacționează la evoluția pieței de acțiuni reducând expunerea în contextul scăderilor de piață și crescând expunerea ca urmare a creșterilor pieței. În condiții de volatilitate ridicată administratorul fondului poate decide să mențină o expunere mai redusă decât cea recomandată de model, în scopul protejării randamentelor, dar niciodată peste expunerea recomandată de model.

*Contextul economic*

Debutul anului 2016 a fost marcat de o volatilitate ridicată pe piețele financiare pe fondul temerilor privind situația economică din China și scăderea prețului materiilor prime, fapt ce a condus la o corecție pronunțată a piețelor de acțiuni.

Ulterior piețele au revenit pe o tendință ascendentă, pe fondul măsurilor întreprinse de băncile centrale, a revenirii cotațiilor materiilor prime, a măsurilor de stimulare fiscală adoptate de guvernul chinez și a datelor economice publicate în această perioadă.

Având drept obiectiv revenirea inflației în zona euro către nivelul de 2%, Banca Centrală Europeană (BCE) a hotărât revizuirea politicii monetare. Astfel, în luna martie BCE a redus rata dobânzii de referință la un nou minim istoric de 0%, a coborât rata de dobândă pentru depozitele băncilor efectuate la BCE la -0.4% și a crescut programul de achiziții de obligațiuni la valoarea de 80 de miliarde de euro pe lună, cu includerea obligațiunilor denumite în euro emise de corporații nebancale din zona euro având rating investment grade.

Totodată, Rezerva Federală Americană (FED) a amânat creșterea ratelor de dobândă în primul semestru al anului 2016, intenția FED fiind aceea de a acționa cu precauție în vederea normalizării politicii monetare, ținând cont de incertitudinile prezente la nivel global.

Revenirea piețelor a fost inegală, piața europeană subperformantă piața americană și piețele emergente. Evoluția pieței europene a fost grevată de o serie de factori, precum: temerile privind soliditatea sistemului bancar din Italia, criza migranților sau referendumul din Marea Britanie în privința apartenenței țării la UE.

Rezultatul referendumului din 23 iunie, prin care cetățenii britanici au decis părăsirea UE, a constituit o surpriză și a transmis o undă de șoc la nivelul piețelor financiare. Piețele de acțiuni s-au stabilizat însă în scurt timp pe fondul așteptărilor privind intervenția băncilor centrale pentru limitarea impactului economic.

Pe plan local, evoluția economiei în primul trimestru din an a înregistrat un avans de 4.3% în termeni anuali fiind puternic influențată de creșterea venitului disponibil ca urmare a măsurilor fiscale adoptate de guvern. Creșterile succesive de salarii din mediul public au alimentat un avans considerabil al consumului populației corelat cu creșterea creditării în moneda locală.

În luna ianuarie Banca Națională a României a decis reducerea ratei rezervei minime obligatorii la pasivele în valută de la 14% la 12%, păstrând rata de politică monetară la 1.75%, nivel menținut de altfel pe toată perioada analizată.

Prima de risc aferentă țării noastre (cotație CDS 5 ani) a avut o evoluție descendentă până la începutul lunii iunie (scădere de la 133 la 107 puncte) când ne-am confruntat cu o schimbare de sentiment pe fondul incertitudinii legate de rezultatul referendumului din Marea Britanie și am asistat la o revenire a cotațiilor în jurul valorii de 130 de puncte.

Rata inflației a fost puternic influențată de reducerile de TVA, datele de la finalul lunii iunie indicând o scădere a prețurilor de 0.7%. Trebuie avut în vedere faptul că, eliminând efectele reducerii de taxe, inflația din țara noastră este printre cele mai mari din regiune.

Execuția bugetară aferentă primelor șase luni din an s-a încheiat cu un deficit de 0.51% din PIB pe fondul creșterii cheltuielilor și a reducerilor încasărilor din taxe afectate de politica fiscală expansionistă de pe plan local.

Piața bursieră locală a avut o evoluție negativă în prima parte a anului 2016, indicele BET-BK scăzând cu 10.93%, în timp ce indicii BET și BET-FI au avut un randament de -7.58%, respectiv -12.01%.

Evoluția indicilor a fost influențată atât de performanța acțiunilor constitutive, cât și de trecerea datelor ex-dividend pentru o serie de companii, fapt ce s-a reflectat în mod negativ asupra prețului acțiunilor.

În luna aprilie, Fondul Proprietatea și-a lichidat complet participația de 5.84% la Romgaz prin intermediul unui plasament privat accelerat, tranzacția realizându-se la un preț de 24 Ron/acțiune.

## 2.1 Investiții pe piețele de acțiuni

Investițiile pe piețele externe sunt direcționate în mod strategic atât către piețele dezvoltate, cât și către piețe emergente. Analiza investițiilor pe piețele internaționale a luat în calcul 3 obiective majore: diversificare - prin reducerea expunerii pe piața românească, lichiditate – piețe cu volume de tranzacționare superioare celor de pe piața locală, și randament.

În primul semestru al anului 2016 randamentul indicelui piețelor emergente MSCI EM a fost 5.03% (USD) față de 2.89% (USD) pentru indicele Dow Jones și -9.89% (EUR) pentru indicele pieței germane DAX.

Expunerea pe piețele externe a variat pe parcursul semestrului între 0% și 7.6% din activul total, însă în marea majoritate a perioadei expunerea pe piețele internaționale de acțiuni a fost redusă complet sau menținută la niveluri foarte reduse, pe fondul unui context dominat de momente cu volatilitate excesivă.

Investițiile pe piețele internaționale nu au fost efectuate direct în acțiuni ale unor companii, ci în fonduri tranzacționate de tip ETF (Exchange Traded Fund) sau instrumente de tip futures pe indici bursieri.

Toate aceste fonduri sunt denumite în EUR sau USD, pentru acoperirea riscului valutar fiind inițiate ocazional contracte de vânzare valutară la termen pentru întreaga sumă sau doar parțial, în funcție de condițiile din piața valutară (vezi punctul 2.3 pentru detalii).

La data de 30 iunie 2016 Fondul nu avea expunere pe piețele externe.

Investițiile în acțiuni pe piața locală, ca pondere în activul net, au variat între 0% și 0.7%, expunerea la finalul semestrului fiind de 0.64%.

## 2.2 Investiții în titluri cu venit fix

În conformitate cu politica investițională a Fondului, s-a menținut preocuparea pentru păstrarea unui profil de risc redus al plasamentelor efectuate.

Plasamentele Fondului au fost direcționate către emitenți și grupuri bancare solide, în baza unor criterii riguroase de selecție. Gradul de solvabilitate, nivelul capitalizării, indicatorii de lichiditate precum și accesul la capital suplimentar prin prisma băncilor mamă sunt factori cu pondere mare în decizia de investiție finală.

La finalul primului semestru al anului 2016, investițiile în instrumente cu venit fix aveau o pondere de 44.90% în totalul activului Fondului și constau în titluri de stat și obligațiuni corporative.

Ponderea depozitelor bancare în total active la finalul semestrului s-a situat la nivelul de 30.76%.

Scadențele depozitelor au fost stabilite în vederea optimizării raportului între necesitatea asigurării lichidității Fondului în scopul onorării eventualelor răscumpărări și interesul de a obține randamente atractive.

Băncile la care s-au constituit depozite au fost selectate atât în funcție de dobânzile oferite, cât și în funcție de poziția în sistemul bancar (mai ales a acționarului final al băncii), abilitatea de a-și suplimenta baza de capital și gradul de solvabilitate (acesta reflectând în ultimă instanță capacitatea de acoperire a potențialelor pierderi), evoluția profitului (care semnifică abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar în condițiile creșterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finanțare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Băncile la care s-au făcut plasamente au fost: Banca Transilvania, Eximbank, Garantibank și Intesa Sanpaolo Bank.

La finalul semestrului, plasamentele în fonduri cu investiții în instrumente purtătoare de dobândă denominate în lei și euro erau de 37.13% din activul total. S-a optat pentru acest tip de investiții într-o proporție ridicată ca urmare a randamentului oferit, superior depozitelor bancare, dar și pentru flexibilitatea ridicată pe care o oferă, răscumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde randamentul acumulat. Acest din urmă aspect este de maximă importanță în administrarea Fondului, oportunitățile de investiții care apar pe piețele de acțiuni la un moment dat necesitând lichidități imediate. Totodată, pentru investițiile efectuate în fondurile de investiții administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (în scopul evitării percepției de comisioane duble), fapt ce conferă un plus de atractivitate acestor investiții.

## 2.3 Instrumente financiare derivate

În plus față de instrumentele de tip futures prin intermediul cărora s-a dobândit expunere față de piețele internaționale de acțiuni, pe parcursul primului semestru al anului 2016 au fost inițiate, în funcție de oportunitățile apărute, tranzacții forward pe piața valutară în scopul îmbunătățirii randamentului Fondului și al protecției împotriva riscului valutar. Contractele forward au fost inițiate în principal ca parte a strategiei de investire în active denominate în alte valute decât moneda Fondului, scopul urmărit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament în lei. Contractele forward inițiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON și EUR/USD.

## 2.4. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

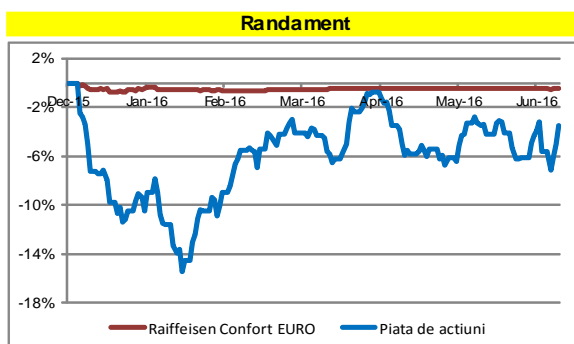
În decursul primului semestru al anului 2016 au fost încheiate contracte de tip repo pe titluri emise de Statul Roman cu BRD-GSG. Expunerea obținută prin utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului la data de 30 iunie 2016 este 4.92%.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului are drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni.

Comisioanele aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele aferente decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară.

## 3. Rezultatele administrării Fondului

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



Sursa: BVB, Bloomberg

### 3.1 Randamentul

În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN – valoarea unitară a activului net) în primul semestru al anului 2016. În această perioadă valoarea unității de fond a scăzut cu 0.41%, în contextul în care piața de acțiuni a înregistrat un randament de -3.44% pe parcursul perioadei analizate (reprezintă performanța unui indice având următoarea structură: 33% DAX + 33% Dow Jones + 33% piețe emergente).

### 3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, Fondul deschis de investiții Raiffeisen Confort Euro se caracterizează printr-un nivel relativ redus al riscului asumat. Acest fapt se datorează strategiei de investiții utilizate precum și obiectivelor urmărite de către Fond. Acest aspect ce se reflectă într-o volatilitate<sup>1</sup> anuală, calculată pe baza randamentelor săptămânale simulate ale Fondului din ultimii doi ani, de 2.96% și o valoare a indicatorului Valoare-la-Risc<sup>2</sup> de 4.87%.

Aceste elemente demonstrează menținerea riscului Fondului la un nivel redus, în vederea protejării sumelor plasate.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate și tehnici de administrare eficientă a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând metoda bazată pe angajamente. La data de 30 iunie 2016 expunerea globală a Fondului era de 4.92%.

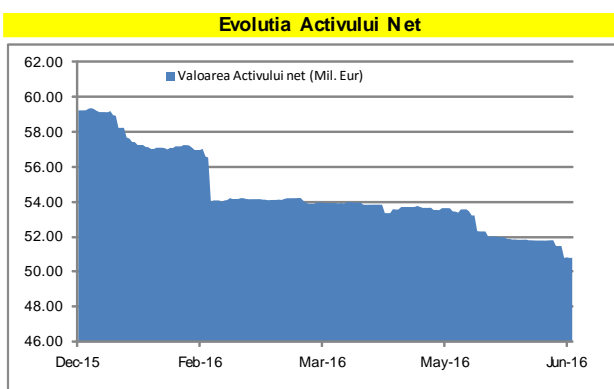
### 3.3 Lichiditatea

Strategia folosită de Fond oferă investitorilor, pe lângă posibilitatea de a participa la creșterile pieței de acțiuni în condiții de protecție a capitalului, și avantajul lichidității. Spre deosebire de alte strategii de protecție a capitalului care sunt implementate în general în cadrul unor fonduri închise (uneori listate pe bursa, dar cu lichiditate nesemnificativă), Fondul Raiffeisen Confort Euro oferă acces permanent la sumele investite.

În acest context, un factor foarte important de care s-a ținut seama la alegerea plasamentelor este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, de a realiza rebalansările necesare și a onora cererile de răscumpărare, să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumite emitenți fără ca astfel să afecteze semnificativ prețurile de piață ale acțiunilor și, astfel, valoarea unităților de fond deținute de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în instrumente a căror lichiditate (concretizată în valoarea tranzacționată zilnic și valoarea acțiunilor disponibile la tranzacționare) să ne permită reducerea/lichidarea unei poziții într-un interval de câteva zile de tranzacționare fără a influența semnificativ prețul.

Totodată, în funcție de evoluția în timp a subscrierilor și răscumpărărilor, precum și de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide ridicată, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă.

## 4. Evoluția activului net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată atât de randamentul investițiilor Fondului, cât mai ales de evoluția subscrierilor și răscumpărărilor. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție în primul semestru al anului 2016. În cadrul perioadei analizate, activul net a cunoscut o scădere până la nivelul de 50.82 Mil. Eur.

Veniturile nete din investiții au fost de 33,579,798 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a înregistrat o pierdere de 1,562,449 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de raportare este de 180,212,037 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare

acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 49,532,031 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2.00% anual (0.16666% pe lună), aplicat la media lunară a valorii activelor totale ale Fondului.

<sup>1</sup> Deviația standard (volatilitatea) reprezintă cea mai răspândită modalitate de măsurare a riscului unui activ financiar, indicând gradul de dispersie al randamentelor unui activ în jurul valorii medii. Volatilitatea fondurilor de investiții este măsurată pe baza randamentelor istorice ale acestora. Un nivel ridicat al volatilității indică faptul că valoarea unității de fond poate înregistra fluctuații semnificative față de medie, în oricare direcție. În același timp, o valoare redusă a acestui indicator arată o relativă stabilitate în evoluția unității de fond.

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

Fondul a investit în alte fonduri de investiții care percep comisioane de administrare de maxim 4.0%. Fondurile selectate au demonstrat că pe termen lung depășesc, după deducerea costurilor, performanța piețelor pe care investesc.

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

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Euro (fost Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2 până la data de 30 septembrie 2013) este autorizat prin Decizia nr. 512 din data de 15.04.2010 a ASF (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durată de viață nedeterminată și a fost înscris în Registrul ASF- Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06FDIR/400066 din data de 15.04.2010.

Fondul este constituit la inițiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizată de către ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, înregistrată sub numărul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 în Registrul A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Înregistrare 18102976, având sediul social în București, Calea Floreasca nr. 246D, Et.II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

**Razvan Szilagyi**  
**Director General**

**Oana Madalina Dumitrascu**  
**Ofițer Control Intern**



**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONFORT EURO la data 30.06.2016**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
<b>1</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>23,188,524.10</b>	<b>23,162,670.42</b>	<b>104,718,432.97</b>	<b>45.49%</b>
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	<b>176,830.08</b>	<b>201,292.19</b>	<b>910,041.99</b>	<b>0.40%</b>
	- actiuni	169,696.89	194,315.42	878,500.01	0.38%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- drepturi de alocare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	7,133.19	6,976.77	31,541.98	0.01%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	<b>8,541,948.91</b>	<b>8,453,441.67</b>	<b>38,218,009.79</b>	<b>16.60%</b>
	- actiuni	146,250.00	132,015.00	596,839.82	0.26%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	2,618,010.93	2,630,643.15	11,893,137.68	5.17%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00	0.00%
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	5,777,687.98	5,690,783.52	25,728,032.29	11.18%	
1.3	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprob. de CNVM din care:	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
	- actiuni	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	<b>14,469,745.11</b>	<b>14,507,936.56</b>	<b>65,590,381.19</b>	<b>28.50%</b>
	- valori mobiliare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- titluri emise de administratia publica centrala	14,469,745.11	14,507,936.56	65,590,381.19	28.50%
	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00	0.00%
	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>2</b>	<b>Disponibil in cont curent si numerar, din care:</b>	<b>1,234,180.44</b>	<b>1,234,180.44</b>	<b>5,579,729.77</b>	<b>2.42%</b>
	- disponibil in cont curent	1,234,180.44	1,234,180.44	5,579,729.77	2.42%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>3</b>	<b>Depozite bancare, din care:</b>	<b>15,582,658.46</b>	<b>15,659,696.13</b>	<b>70,797,486.20</b>	<b>30.76%</b>
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	15,582,658.46	15,659,696.13	70,797,486.20	30.76%
3.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
3.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>4</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
4.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>5</b>	<b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - forward</b>	<b>0.00</b>	<b>-48,362.65</b>	<b>-218,647.54</b>	<b>-0.09%</b>
	- forward	0.00	-48,362.65	-218,647.54	-0.09%
	- swap	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>6</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012</b>	<b>-2,500,045.35</b>	<b>-2,500,035.63</b>	<b>-11,302,661.08</b>	<b>-4.91%</b>
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-2,500,045.35	-2,500,035.63	-11,302,661.08	-4.91%
6.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
6.3	- certificate de depozit	0.00	0.00	0.00	0.00%
<b>7</b>	<b>Titluri de participare la OPCVM / AOPC</b>	<b>18,144,067.36</b>	<b>18,904,871.46</b>	<b>85,468,923.87</b>	<b>37.13%</b>
<b>8</b>	<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
<b>9</b>	<b>Alte active, din care</b>	<b>-5,499,258.72</b>	<b>-5,499,258.72</b>	<b>-24,862,148.67</b>	<b>-10.80%</b>
	- sume in tranzit	-5,220,731.72	-5,220,731.72	-23,602,928.11	-10.25%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-278,527.00	-278,527.00	-1,259,220.57	-0.55%
	- sume platite in avans			0.00	0.00%
<b>10</b>	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>50,150,126.29</b>	<b>50,913,761.45</b>	<b>230,181,115.51</b>	<b>100.00%</b>
<b>11</b>	<b>Cheltuielile fondului</b>		<b>96,670.55</b>	<b>437,047.56</b>	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		22,543.18	<b>101,917.72</b>	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		4,353.83	<b>19,683.67</b>	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	<b>0.00</b>	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		3,963.73	<b>17,920.02</b>	
	- cheltuieli cu taxa de audit		602.69	<b>2,724.76</b>	
	- rascumparari de platit		64,950.22	<b>293,639.94</b>	
	- alte cheltuieli		256.90	<b>1,161.44</b>	
<b>12</b>	<b>ACTIV NET</b>		<b>50,817,090.90</b>	<b>229,744,067.96</b>	
<b>13</b>	<b>Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:</b>		<b>1,802,120.3656</b>	<b>1,802,120.3656</b>	
	- persoane fizice		1,785,069.5816	1,785,069.5816	
	- persoane juridice		17,050.7840	17,050.7840	
<b>14</b>	<b>Valoarea unitara a activului net (VUAN)</b>		<b>28.1985</b>	<b>28.1985</b>	
<b>15</b>	<b>Numar investitori, din care :</b>		<b>1,058</b>	<b>1,058</b>	
	- persoane fizice		1,052	1,052	
	- persoane juridice		6	6	



**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONFORT EURO la data 30.06.2016**

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	<b>Total active</b>	<b>100.16%</b>	<b>100.00%</b>	<b>59,331,354.96</b>	<b>268,237,055.77</b>	<b>100.19%</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,913,761.45</b>	<b>230,181,115.52</b>	<b>-38,055,940.26</b>
1	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare</b> din care:	14.15%	14.13%	8,383,788.29	37,903,106.86	17.03%	17.00%	8,654,733.86	39,128,051.78	1,224,944.92
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.02%	0.02%	9,460.45	42,770.69	0.40%	0.40%	201,292.19	910,041.99	867,271.30
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.38%	0.38%	194,315.42	878,500.01	878,500.01
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.02%	0.02%	9,460.45	42,770.69	0.01%	0.01%	6,976.77	31,541.98	-11,228.72	
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	14.14%	14.11%	8,374,327.84	37,860,336.16	16.64%	16.60%	8,453,441.67	38,218,009.79	357,673.63
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.26%	0.26%	132,015.00	596,839.82	596,839.82
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	4.47%	4.47%	2,649,822.54	11,979,847.70	5.18%	5.17%	2,630,643.15	11,893,137.68	-86,710.02
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	9.66%	9.65%	5,724,505.30	25,880,488.46	11.20%	11.18%	5,690,783.52	25,728,032.29	-152,456.17
1.3	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	zile									
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
2	valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	25.26%	25.22%	14,964,232.03	67,653,293.01	28.55%	28.50%	14,507,936.56	65,590,381.19	-2,062,911.82
3.1	- valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.3	-obligatiuni corporative netranzactionate	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.4	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	25.26%	25.22%	14,964,232.03	67,653,293.01	28.55%	28.50%	14,507,936.56	65,590,381.19	-2,062,911.82
4	<b>Depozite bancare, din care:</b>	23.18%	23.15%	13,732,730.56	62,085,674.86	30.82%	30.76%	15,659,696.13	70,797,486.20	8,711,811.34
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	23.18%	23.15%	13,732,730.56	62,085,674.86	30.82%	30.76%	15,659,696.13	70,797,486.20	8,711,811.34
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	-0.03%	-0.03%	-15,285.86	-69,107.37	-0.10%	-0.09%	-48,362.65	-218,647.54	-149,540.17
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.03%	-0.03%	-15,285.86	-69,107.37	-0.10%	-0.09%	-48,362.65	-218,647.54	-149,540.17
	- forward	-0.03%	-0.03%	-15,285.86	-69,107.37	-0.10%	-0.09%	-48,362.65	-218,647.54	-149,540.17
6	<b>Conturi curente si numerar</b>	1.84%	1.83%	1,087,204.83	4,915,253.04	2.43%	2.42%	1,234,180.44	5,579,729.77	
7	<b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g</b>	-0.03	-0.03	-1,561,938.98	-7,061,526.13	-0.05	-0.05	-2,500,035.63	-11,302,661.08	-4,241,134.95

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	<b>din OUG nr.32/2012</b>									
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-2.64%	-2.63%	-1,561,938.98	-7,061,526.13	-4.92%	-4.91%	-2,500,035.63	-11,302,661.08	-4,241,134.95
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.3	- certificate de depozit	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>8</b>	<b>Titluri de participare la OPCVM / AOPC</b>	<b>41.95%</b>	<b>41.88%</b>	<b>24,848,613.51</b>	<b>112,340,581.68</b>	<b>37.20%</b>	<b>37.13%</b>	<b>18,904,871.46</b>	<b>85,468,923.87</b>	<b>-26,871,657.81</b>
<b>9</b>	<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>-7.12%</b>	<b>-7.11%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-21.64%</b>	<b>-21.60%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>10</b>	<b>Alte active, din care</b>	<b>-3.56%</b>	<b>-3.55%</b>	<b>-2,107,989.42</b>	<b>-9,530,220.17</b>	<b>-10.82%</b>	<b>-10.80%</b>	<b>-5,499,258.72</b>	<b>-24,862,148.67</b>	<b>-15,331,928.51</b>
	- sume in tranzit	-3.19%	-3.18%	-1,887,636.68	-8,534,005.43	-10.27%	-10.25%	-5,220,731.72	-23,602,928.11	-15,068,922.68
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	-0.37%	-0.37%	-220,352.74	-996,214.74	-0.55%	-0.55%	-278,527.00	-1,259,220.57	-263,005.83
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>II.</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.16%</b>	<b>92,288.84</b>	<b>417,237.85</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.19%</b>	<b>96,670.55</b>	<b>437,047.56</b>	
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI	0.05%	0.04%	26,673.64	120,591.53	0.04%	0.04%	22,543.18	101,917.72	-18,673.81
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	5,130.42	23,194.63	0.01%	0.01%	4,353.83	19,683.67	-3,510.96
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%	4,620.65	20,889.96	0.01%	0.01%	3,963.73	17,920.02	-2,969.94
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	1,252.40	5,662.10	0.00%	0.00%	602.69	2,724.76	-2,937.34
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.09%	0.09%	54,611.73	246,899.63	0.13%	0.13%	65,207.12	294,801.39	47,901.76
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
	- altele	0.09%	0.09%	54,611.73	246,899.63	0.13%	0.13%	65,207.12	294,801.39	47,901.76
10.	Rascumparari de platit	0.09%	0.09%	51,301.43	231,933.77	0.13%	0.13%	64,950.22	293,639.94	61,706.18
<b>III.</b>	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>			<b>59,239,066.12</b>	<b>267,819,817.93</b>			<b>50,817,090.90</b>	<b>229,744,067.96</b>	<b>-38,075,749.97</b>

**Situatia valorii unitare a activului net la data 30.06.2016**

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2016	Anul precedent 31.12.2015	Diferente
	Valoare activ net	50,817,090.90	
Numar de unitati de fond in circulatie	1,802,120.3656	2,092,171.8216	-290,051.46
Valoarea unitara a activului net	28.1985	28.3146	-0.1161

**Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONFORT EURO la data 30.06.2016**
**I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania**
**1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)**

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
ROMGAZ S.A.	SNG	30.06.2016	35,000	1.0000	25.1000	878,500.01	0.01%	0.38%
<b>TOTAL</b>						<b>878,500.01</b>		<b>0.38%</b>

**6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale**

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO0717DBN038	30.06.2016	1	28.02.2014	6/11/2016	10.06.2017	10,735.62	1.24	36.99	0.00	105.5600	10,592.98	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.02%
RO1316DBN053	30.06.2016	1	28.02.2014	8/29/2015	28.08.2016	10,184.55	1.10	398.43	0.00	100.6530	10,463.72	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.02%
RO1418DBN040	30.06.2016	2	30.12.2014	1/17/2016	16.01.2017	10,297.33	0.62	147.40	0.00	103.3790	10,485.30	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.02%
<b>TOTAL</b>											<b>31,542.00</b>			<b>0.06%</b>

**II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru**
**1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	EBS	30.06.2016	6,500	100.0000	20.3100	1.0000	596,839.82	0.00%	0.26%
<b>TOTAL</b>							<b>596,839.82</b>		<b>0.26%</b>

**2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/ obligatiuni corporative**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
UNICREDIT BANK AUSTRIA	XS0996755350	30.06.2016	15	27.08.2015	27.05.2016	26.05.2017	1,557,000.00		3,595.89		104.99	4.5210	7,135,883	0.30%	3.10%
UNICREDIT BANK AUSTRIA	XS0996755350	30.06.2016	10	29.09.2015	27.05.2016	26.05.2017	1,042,500.00		2,397.26		104.99	4.5210	4,757,255	0.20%	2.07%
<b>TOTAL</b>												<b>11,893,137.68</b>		<b>5.17%</b>	

**3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor	XS0371163600	30.06.2016	500	02.07.2014	18.06.2016	17.06.2017	584,734.20		1,157.53		112.24	4.5210	2,542,441	0.07%	1.10%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC	
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%	
Publice																
Ministerul Finantelor Publice	XS0371163600	30.06.2016	1,000	04.12.2015	18.06.2016	17.06.2017	1,149,200.00		2,315.07		112.24	4.5210	5,084,882	0.13%	2.21%	
Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	30.06.2016	800	22.06.2015	07.11.2015	06.11.2016	922,880.00		25,254.10		114.60	4.5210	4,258,990	0.05%	1.85%	
Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	30.06.2016	600	30.06.2015	07.11.2015	06.11.2016	690,000.00		18,940.57		114.60	4.5210	3,194,243	0.04%	1.39%	
Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	30.06.2016	1,000	27.08.2015	07.11.2015	06.11.2016	1,154,500.00		31,567.62		114.60	4.5210	5,323,738	0.07%	2.31%	
Ministerul Finantelor Publice	XS0852474336	30.06.2016	1,000	02.12.2015	07.11.2015	06.11.2016	1,157,500.00		31,567.62		114.60	4.5210	5,323,738	0.07%	2.31%	
<b>TOTAL</b>													<b>25,728,032.30</b>		<b>11.18%</b>	

#### VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

##### VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

###### 4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
RO1419DBE013	120	06.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	2,909,633.78		40,822.41		2,956,682.93	0.30%	1.28%
RO1419DBE013	300	07.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	7,257,108.11		102,056.02		7,392,207.33	0.75%	3.21%
RO1419DBE013	40	09.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	968,637.96		13,607.47		985,627.64	0.10%	0.43%
RO1419DBE013	520	13.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	12,594,754.74		176,897.10		12,813,159.38	1.30%	5.57%
RO1419DBE013	360	15.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	8,751,872.12		122,467.22		8,870,648.80	0.90%	3.85%
RO1419DBE013	360	22.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	8,746,532.23		122,467.22		8,870,648.80	0.90%	3.85%
RO1419DBE013	600	27.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	14,518,326.84		207,891.89		14,784,414.67	1.50%	6.42%
RO1419DBE013	360	29.06.2016	21.01.2016	20.01.2017	8,733,744.18		126,247.07		8,870,648.80	0.90%	3.85%
RO1621DBE048	2	11.03.2016	26.02.2016	25.02.2017	45,268.70		194.55		46,142.83	0.00%	0.02%
<b>TOTAL</b>									<b>65,590,381.20</b>		<b>28.50%</b>

#### IX. Disponibil in conturi curente si numerar

##### 1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	1,104.80	0.00%
INTESA	0.02	0.00%
RAIFFEISEN BANK	466.21	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>1,571.03</b>	<b>0.00%</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
BANCA TRANSILVANIA/EUR	989.97	4.5210	4,475.65	0.00%
BRD - GSG/EUR	913.33	4.5210	4,129.16	0.00%

Denumire banca	Valoare curenta valuta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPC %
CREDIT EUROPE BANK/EUR	680.36	4.5210	3,075.91	0.00%
EXIMBANK/EUR	100.00	4.5210	452.10	0.00%
GARANTIBANK/EUR	261.07	4.5210	1,180.30	0.00%
INTESA/EUR	276.51	4.5210	1,250.10	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	420,212.14	4.5210	1,899,779.08	0.83%
RAIFFEISEN BANK/USD	20,202.19	4.0624	82,069.38	0.04%
RAIFFEISEN INTL/USD	881,682.52	4.0624	3,581,747.07	1.56%
<b>TOTAL</b>			<b>5,578,158.76</b>	<b>2.42%</b>

**X. Depozite bancare** pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat nemembru

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala lei	Crestere zilnica lei	Dobanda cumulata lei	Valoare totala lei	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK	30.06.2016	01.07.2016	234,000.00	0.14	0.14	234,000.13	0.10%
		<b>TOTAL</b>				<b>234,000.13</b>	<b>0.10%</b>

2. Depozite bancare denumite în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala valuta	Crestere zilnica valuta	Dobanda cumulata valuta	Curs valutar BNR .../RON lei	Valoare totala lei	Pondere in activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA	12.01.2016	12.01.2017	2,000,000.00	38.89	6,650.00	4.5210	9,072,064.65	3.94%
BANCA TRANSILVANIA	21.10.2015	21.10.2016	1,800,000.00	37.50	9,525.00	4.5210	8,180,862.53	3.55%
BANCA TRANSILVANIA	21.10.2015	21.10.2016	1,900,000.00	39.58	10,054.17	4.5210	8,635,354.90	3.75%
BANCA TRANSILVANIA	21.10.2015	21.10.2016	2,050,000.00	42.71	10,847.92	4.5210	9,317,093.45	4.05%
EXIMBANK	17.09.2015	16.09.2016	1,200,000.00	30.00	8,640.00	4.5210	5,464,261.44	2.37%
EXIMBANK	17.09.2015	16.09.2016	1,299,900.00	32.50	9,359.28	4.5210	5,919,161.20	2.57%
EXIMBANK	29.12.2015	29.12.2016	750,000.00	12.50	2,312.50	4.5210	3,401,204.81	1.48%
EXIMBANK	29.12.2015	29.12.2016	764,000.00	12.73	2,355.67	4.5210	3,464,693.98	1.51%
GARANTIBANK	22.09.2015	21.09.2016	1,000,000.00	#DIV/0!	8,126.79	4.5210	4,557,741.22	1.98%
GARANTIBANK	25.03.2016	27.03.2017	1,227,000.00	#DIV/0!	1,971.25	4.5210	5,556,179.02	2.41%
GARANTIBANK	29.09.2015	29.09.2016	607,000.00	#DIV/0!	4,810.73	4.5210	2,765,996.31	1.20%
INTESA	30.12.2015	30.12.2016	933,000.00	12.96	2,384.33	4.5210	4,228,872.56	1.84%
		<b>TOTAL</b>					<b>70,563,486.07</b>	<b>30.66%</b>

**XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate**

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare lei	Curs valutar BNR .../RON lei	Curs forward lei	Profit/Pierdere lei	Valoare totala lei	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN BANK	125,000	EUR_08.07.2016	19.05.2016	08.07.2016	4.5090	4.5210	0.0000	1,590.99	1,590.99	0.00%
RAIFFEISEN BANK	50,000	EUR_08.07.2016	23.05.2016	08.07.2016	4.5213	4.5210	0.0000	21.43	21.43	0.00%
RAIFFEISEN BANK	790,000	EUR/USD_09.12.2016	07.06.2016	09.12.2016	4.6519	4.5210	0.0000	-85,849.63	-85,849.63	-0.04%
RAIFFEISEN BANK	9,165,000	EUR_06.07.2016	21.06.2016	06.07.2016	4.5362	4.5210	0.0000	-134,410.32	-134,410.32	-0.06%
		<b>TOTAL</b>							<b>-218,647.54</b>	<b>-0.09%</b>

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 (1), lit.g, din OUG nr.32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala lei	Crestere zilnica lei	Dobanda cumulata lei	Valoare totala lei	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent %	Pondere in activul total al OPC %
RO1419DBE013	Contracte REPO	-460	16.06.2016	08.07.2016	11,349,205.87	3.14	43.94	-11,302,661.08	BRD - GSG	1.15%	-4.91%
<b>TOTAL</b>								<b>-11,302,661.08</b>			<b>-4.91%</b>

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) lei	Pret piata lei	Valoare totala lei	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN RON PLUS		234.931.3349	177.1670	177.1670	41,622,079.81	1.54%	18.08%
<b>TOTAL</b>					<b>41,622,079.81</b>		<b>18.08%</b>

2. Titluri de participare denumite în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN) valuta VUAN	Pret piata valuta	Curs valutar BNR .... /RON lei	Valoare totala lei	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC %	Pondere in activul total al OPC %
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176		76,014.0141	127.5881	127.5881	4.5210	43,846,844.50	2.05%	19.05%
<b>TOTAL</b>							<b>43,846,844.50</b>		<b>19.05%</b>

<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>230,181,115.51</b>
--------------------	-----------------------

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

Data	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	17,939,771.42	50,964,860.07	50,817,090.90
VUAN	27.2833	28.9008	28.1985

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

Razvan Szilagyi  
Director General

Oana-Madalina DUMITRASCU  
Ofiter Control Intern