

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

Fondul deschis de investiții Raiffeisen Confort este un fond cu capital protejat, ce investește în acțiuni, obligațiuni și instrumente monetare și al cărui obiectiv investitional este valorificarea capitalurilor investite în scopul obținerii unor randamente corespunzătoare în condițiile unei evoluții favorabile a piețelor pe care investește Fondul, dar și limitarea, pe cât posibil, a pierderilor care s-ar înregistra în cazul scăderii piețelor.

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. În România, Fondul deschis de investiții Raiffeisen Confort este primul fond care urmărește o astfel de strategie. Este un produs de investiții potrivit 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 român sau țări având un rating cel puțin similar cu cel al României, depozite la bănci de prim rang din România, titluri de participare la 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 protejate.

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 dată 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 indicată de model, în scopul protejării randamentelor, dar niciodată peste expunerea recomandată de model.

Contextul internațional

Debutul anului 2016 a fost marcată 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 bancile 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 nebankare 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 subperformanta 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.

2.1 Investiții în acțiuni pe piața locală

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 politică 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 constituente, 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.

Investițiile în acțiuni pe piața locală, ca pondere în activul net, au variat între 7.5% și 10.5%, expunerea fiind ajustată în funcție de indicațiile modelului investițional și de atractivitatea percepută pentru această piață.

2.2 Investiții pe piețele internaționale de acțiuni

Investițiile pe piețele externe sunt direcționate 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 7.5% 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 de 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 instrumente sunt denumite în EUR sau USD, pentru acoperirea riscului valutar fiind inițiate ocazional contracte de vânzare valută la termen pentru întreaga sumă sau doar parțial, în funcție de condițiile din piața valutară (vezi punctul 2.4 pentru detalii).

La data de 30 iunie 2016, situația ponderilor acestor fonduri în total active era următoarea:

<u>Denumire Fond</u>	<u>Pondere in activul total</u>
Dax Daily 2x Short ETF*	2.66%
*Expunere Notionala	

2.3 Investiții în titluri cu venit fix și plasamente monetare

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 30 iunie 2016, investițiile în instrumente cu venit fix aveau o pondere în totalul activului Fondului de 67.41% și constau atât în titluri de stat cât și în obligațiuni corporative și municipale. Comparativ cu finalul anului 2015, ponderea acestora a crescut cu circa 6 puncte procentuale, pe fondul diminuării investițiilor în instrumente ale pieței monetare.

Obligațiunile corporative și municipale aveau o pondere în activul total al Fondului de 22.54%, fiind denumite în RON și listate pe piețele externe sau pe piața locală.

<u>Top 5 emitenți</u>	<u>Pondere in activul total</u>
Municipiul Bucuresti	11.36%
Raiffeisen Bank	4.97%
ING Bank N.V.	1.78%
GDF Suez Energy Romania	1.44%
Raiffeisen Bank International	1.24%

Expunerea pe titluri de stat la sfârșitul semestrului a fost de 44.88%, preferându-se maturitățile scurte și medii în conformitate cu politica de investiție a Fondului.

Plasamentele în fonduri cu investiții în instrumente purtătoare de dobândă la primul semestru au fost de 17.63% din activul total al Fondului, acestea fiind denumite în lei și euro. S-a optat pentru acest tip de investiții 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.

Ponderea depozitelor bancare în total active la finalul semestrului a fost de 7.67%.

Băncile la care s-au constituit depozite au fost selectate atât în funcție de dobânzile oferite, cât și în baza unor criterii precum: 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, Intesa Sanpaolo Bank, Garantibank și Raiffeisen Bank.

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

2.4 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 primei părți a 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 denumite 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 USD/RON.

2.5 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

În decursul primei părți a 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 1.82%.

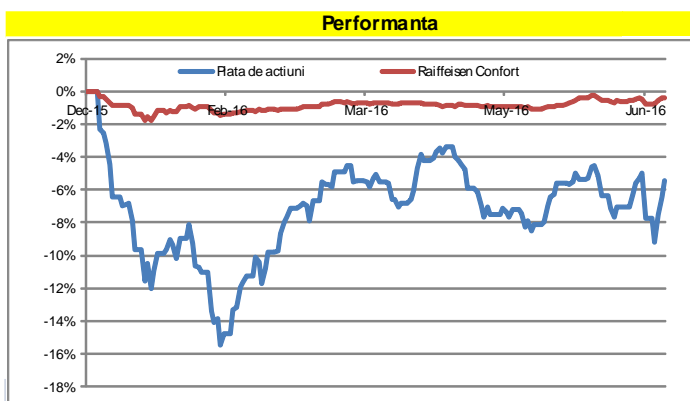
Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului are drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului, revin Fondului. Societatea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

Comisiunile 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.

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 0.42%, în contextul în care piața de acțiuni a scăzut cu 5.45% pe parcursul perioadei analizate (reprezintă media performanței dintre piața locală și piețele internaționale. Pentru piețele externe s-a luat în considerare următoarea structură: 33% DAX + 33% Dow Jones + 33% piețe emergente).

Sursa: BVB, Bloomberg

3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, Fondul deschis de investiții Raiffeisen Confort 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. După cum se poate observa din datele prezentate mai sus, oscilația Fondului a fost semnificativ mai redusă decât cea a indicilor bursieri, aspect ce se reflectă într-o volatilitate¹ anuală, calculată pe baza randamentelor săptămânale ale Fondului din ultimii 2 ani, de 2.40% și o valoare

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

a indicatorului Valoare-la-Risc² de 3.95%. 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 încorporate 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 Fondul avea o expunere globală de 4.41% din activ.

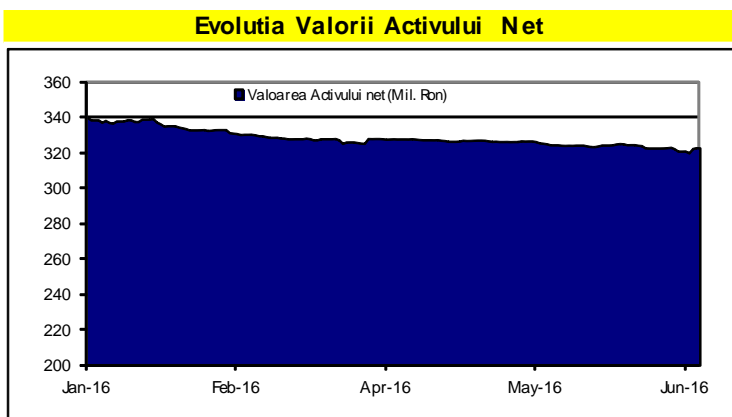
3.3 Lichiditatea

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 bursă, dar cu lichiditate ne semnificativă), Fondul Raiffeisen Confort 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 investitorii. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în acțiuni 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 răscumpărilor, precum și de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă.

4. Evoluția activului net



În ceea ce privește evoluția activelor nete totale, aceasta a fost influențată atât de randamentul investițiilor Fondului, cât mai ales de evoluția subscrierilor și răscumpărilor. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție în primul semestru al anului 2016, pe parcursul perioadei activele Fondului scăzând până la 323.12 mil. Ron.

Veniturile nete din investiții au fost de 46,709,660 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a înregistrat o pierdere de 2,055,710 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 199,783,303 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 124,577,444 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.

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 este autorizat prin Decizia nr. 1438 din data de 14.08.2007 a ASF (fostă Comisie Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durată de existență nedeterminată și a fost înscris în Registrul A.S.F. - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06FDIR/400037 din data de 14.08.2007.

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



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
Ofiter Control Intern

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

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	247,615,843.28	246,076,245.28	75.99%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	229,821,873.29	228,854,855.51	70.68%
1.1	- actiuni	23,896,390.94	23,998,440.08	7.41%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	36,381,274.09	36,769,595.14	11.36%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	23,038,075.36	22,772,302.68	7.03%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	146,506,132.90	145,314,517.61	44.88%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	17,793,969.98	17,221,389.77	5.32%
1.2	- actiuni	4,188,717.51	3,789,473.72	1.17%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	13,605,252.47	13,431,916.05	4.15%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
	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:	0.00	0.00	0.00%
1.3	- actiuni	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	0.00%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00%
1.5	- valori mobiliare	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni	0.00	0.00	0.00%
	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00%
	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	8,529,563.19	8,529,563.19	2.63%
	- disponibil in cont curent	8,529,563.19	8,529,563.19	2.63%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	24,697,695.00	24,834,643.72	7.67%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	24,697,695.00	24,834,643.72	7.67%
3.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
3.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00%
4	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00	0.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
4.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	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%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nembru	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	-313,881.73	-0.10%
	- forward	0.00	-313,881.73	-0.10%
	- swap	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	-4,212,275.88	-4,191,138.80	-1.29%
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-5,864,727.03	-5,865,033.30	-1.81%
6.2	- titluri emise de administratia publica centrala	1,652,451.15	1,673,894.50	0.52%
6.3	- certificate de depozit	0.00	0.00	0.00%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	60,243,864.02	65,071,959.02	20.10%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	803,249.57	803,249.57	0.25%
9	Alte active, din care	-17,002,713.23	-17,002,713.23	-5.25%
	- sume in tranzit	-16,559,975.23	-16,559,975.23	-5.11%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-442,738.00	-442,738.00	-0.14%
	- sumeplatite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	320,675,225.95	323,807,927.02	100.00%
11	Cheltuielile fondului		686,525.34	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		308,528.98	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		27,251.47	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		25,203.47	
	- cheltuieli cu taxa de audit		2,651.83	
	- rascumparari de platit		311,152.45	
	- alte cheltuieli		11,737.1400	
12	ACTIV NET		323,121,401.68	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		1,997,833.0276	
	- persoane fizice		1,863,224.6222	
	- persoane juridice		134,608.4054	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		161.7359	
15	Numar investitori, din care :		2,198	
	- persoane fizice		2,162	
	- persoane juridice		36	

Razvan Szilagyi
Director General

Oana-Madalina DUMITRASCU
Ofiter Control Intern

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

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferenta (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.17%	100.00%		345,808,010.34	99.96%	100.00%		323,807,927.02	-22,000,083.32
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	67.61%	67.50%		233,418,427.00	76.16%	75.99%		246,076,245.28	12,657,818.28
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	62.37%	62.27%		215,328,320.57	70.83%	70.68%		228,854,855.51	13,526,534.94
	- actiuni	5.81%	5.80%		20,054,704.06	7.43%	7.41%		23,998,440.08	3,943,736.02
	- 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	9.16%	9.15%		31,641,058.55	11.38%	11.36%		36,769,595.14	5,128,536.59
	- obligatiuni tranzactionate corporative	6.64%	6.63%		22,939,091.31	7.05%	7.03%		22,772,302.68	-166,788.63
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	40.75%	40.69%		140,693,466.65	44.97%	44.88%		145,314,517.61	4,621,050.96	
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.24%	5.23%		18,090,106.43	5.33%	5.32%		17,221,389.77	-868,716.66
	- actiuni	0.98%	0.97%		3,370,800.91	1.17%	1.17%		3,789,473.72	418,672.81
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	4.26%	4.26%		14,719,305.52	4.16%	4.15%		13,431,916.05	-1,287,389.47	
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

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	
	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
2	valori mobiliare nou emise	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:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.1	- valori mobiliare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.2	- actiuni	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
3.4	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4	Depozite bancare , din care:	8.11%	8.09%		27,987,223.08	7.69%	7.67%		24,834,643.72	-3,152,579.36
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	8.11%	8.09%		27,987,223.08	7.69%	7.67%		24,834,643.72	-3,152,579.36
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
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
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata , din care:	-0.16%	-0.16%		-544,011.46	-0.10%	-0.10%		-313,881.73	230,129.73
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
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
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
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor	-0.16%	-0.16%		-544,011.46	-0.10%	-0.10%		-313,881.73	230,129.73

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	
	reglementate, pe categorii de instrumente:									
	- forward	-0.16%	-0.16%		-544,011.46	-0.10%	-0.10%		-313,881.73	230,129.73
6	Conturi curente si numerar	2.57%	2.56%		8,859,653.81	2.64%	2.63%		8,529,563.19	-330,090.62
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	-0.06	-0.06		-19,056,668.76	-0.01	-0.01		-4,191,138.80	14,865,529.96
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-6.00%	-5.99%		-20,722,205.01	-1.82%	-1.81%		-5,865,033.30	14,857,171.71
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.48%	0.48%		1,665,536.25	0.52%	0.52%		1,673,894.50	8,358.25
7.3	- certificate de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	32.26%	32.20%		111,362,989.29	20.14%	20.10%		65,071,959.02	-46,291,030.27
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%		0.00	-10.39%	-10.36%		803,249.57	803,249.57
10	Alte active, din care	-4.70%	-4.69%		-16,219,602.62	-5.26%	-5.25%		-17,002,713.23	-783,110.61
	- sume in tranzit	-4.59%	-4.58%		-15,853,438.62	-5.13%	-5.11%		-16,559,975.23	-706,536.61
	- sume la distribuitori	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
	- sume in curs de rezolvare	-0.11%	-0.11%		-366,164.00	-0.14%	-0.14%		-442,738.00	-76,574.00
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
II.	Total obligatii	0.12%	0.12%		569,868.18	0.12%	0.12%		686,525.34	116,657.16
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.09%	0.09%		319,768.51	0.10%	0.10%		308,528.98	-11,239.53
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		29,808.79	0.01%	0.01%		27,251.47	-2,557.32
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	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
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate ASF	0.01%	0.01%		26,928.58	0.01%	0.01%		25,203.47	-1,725.11
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		5,548.13	0.00%	0.00%		2,651.83	-2,896.30
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.01%	0.01%		39,357.88	0.00%	0.00%		11,737.14	-27,620.74
	- comision de subscriere	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
	- altele	0.01%	0.01%		39,357.8800	0.00%	0.00%		11,737.1400	-27,620.74
10.	Rascumparari de platit	0.04%	0.04%		148,456.29	0.10%	0.10%		311,152.45	162,696.16
III.	Valoarea activului net (I-II)				345,238,142.16				323,121,401.68	-22,116,740.48

Situatia valorii unitare a activului net la data 30.06.2016

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent		Diferente
	30.06.2016	31.12.2015		
Valoare activ net	323,121,401.68		345,238,142.16	-22,116,740.48
Numar de unitati de fond in circulatie	1,997,833.0276		2,125,503.5411	-127,670.51
Valoarea unitara a activului net	161.7359		162.4265	-0.6906

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONFORT 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	%	%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRD	30.06.2016	294,194	1.0000	9.8000	2,883,101.20	0.04%	0.89%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.06.2016	8,185,393	0.9500	0.7260	5,942,595.32	0.07%	1.84%
PETROM BUCURESTI	SNP	30.06.2016	6,678,656	0.1000	0.2400	1,602,877.44	0.01%	0.50%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30.06.2016	1,572,343	1.0000	2.0800	3,270,473.44	0.07%	1.01%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	30.06.2016	135,308	0.1000	1.4300	193,490.44	0.02%	0.06%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	30.06.2016	356,000	0.1000	0.7100	252,760.00	0.07%	0.08%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	30.06.2016	1,486,619	0.1000	0.2475	367,938.20	0.07%	0.11%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	30.06.2016	178,811	0.1000	1.5220	272,150.34	0.03%	0.08%
CNTEE TRANSELECTRICA S.A. BUCURESTI	TEL	30.06.2016	40,647	10.0000	27.6000	1,121,857.20	0.06%	0.35%
TRANGAZ S.A.	TGN	30.06.2016	5,077	10.0000	272.0000	1,380,944.00	0.04%	0.43%
ROMGAZ S.A.	SNG	30.06.2016	173,815	1.0000	25.1000	4,362,756.50	0.05%	1.35%
ELECTRICA SA	EL	30.06.2016	178,925	10.0000	13.1200	2,347,496.00	0.05%	0.72%
TOTAL						23,998,440.08		7.41%

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

Emitent	Simbol obligatiune	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	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB18		1,650	29.04.2015	04.05.2016	03.05.2017	16,500,000.00		73,413.70		101.4630	16,814,808.70	2.97%	5.19%
Municipiul Bucuresti	PMB18		1,000	14.10.2015	04.05.2016	03.05.2017	10,047,831.47		44,493.15		101.4630	10,190,793.15	1.80%	3.15%
Municipiul Bucuresti	PMB20		450	29.04.2015	04.05.2016	03.05.2017	4,500,000.00		25,599.45		102.2100	4,625,049.45	0.81%	1.43%

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB20		500	12.01.2016	04.05.2016	03.05.2017	5,082,500.00		28,443.84		102.2100	5,138,943.84	0.90%	1.59%
GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA	GSER17		213	13.12.2013	30.10.2015	30.10.2016	2,272,709.9967	336.7639	107,269.1667	-49,220.7991		2,286,489.97	0.85%	0.71%
GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA	GSER17		200	15.01.2014	30.10.2015	30.10.2016	2,180,000.0089	280.5817	100,722.2222	-63,567.8059		2,164,290.03	0.80%	0.67%
GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA	GSER17		6	01.07.2014	30.10.2015	30.10.2016	67,241.9967	6.3679	3,021.6667	-2,905.1502		65,926.82	0.02%	0.02%
GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA	GSER17		13	03.10.2014	30.10.2015	30.10.2016	143,597.9978	14.5594	6,546.9444	-5,923.2781		142,470.22	0.05%	0.04%
RAIFFEISEN BANK	RBRO16		340	26.07.2013	20.07.2015	19.07.2016	3,400,000.0000	510.9290	177,292.3497	0.0000		3,577,292.35	1.51%	1.10%
RAIFFEISEN BANK	RBRO16		25	08.10.2013	20.07.2015	19.07.2016	254,074.9974	33.5456	13,036.2022	-80.4540		263,116.66	0.11%	0.08%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		405	09.05.2014	16.05.2016	15.05.2017	4,050,000.0000	593.6301	27,306.9863	0.0000		4,077,306.99	0.81%	1.26%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		400	16.12.2014	16.05.2016	15.05.2017	4,229,599.9814	443.6041	26,969.8630	-149,689.4844		4,176,659.35	0.80%	1.29%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		142	23.01.2015	16.05.2016	15.05.2017	1,537,575.9975	133.2001	9,574.3014	-78,608.8091		1,508,183.11	0.28%	0.47%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		42	19.02.2015	16.05.2016	15.05.2017	452,508.0015	40.4799	2,831.8356	-22,114.7170		444,946.55	0.08%	0.14%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		131	27.02.2015	16.05.2016	15.05.2017	1,421,612.0063	119.2549	8,832.6301	-76,323.9861		1,395,156.62	0.26%	0.43%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		23	18.03.2015	16.05.2016	15.05.2017	245,685.9981	23.3722	1,550.7671	-10,846.8108		242,397.58	0.05%	0.07%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		15	30.03.2015	16.05.2016	15.05.2017	160,500.0010	15.0096	1,011.3699	-7,318.6053		158,329.98	0.03%	0.05%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19		25	08.04.2015	16.05.2016	15.05.2017	267,825.0004	24.7287	1,685.6164	-12,498.9475		264,184.56	0.05%	0.08%
UniCredit Bank S.A	UCT18		200	25.06.2013	15.06.2016	14.12.2016	2,000,000.0000	346.9945	5,551.9126	0.0000		2,005,551.91	0.00%	0.62%
TOTAL												59,541,897.82	18.39%	

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	Discount/ 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	120	13.05.2016	6/11/2016	10.06.2017	1,274,245.01		4,438.36		105.5600	1,271,158.36	ING BANK ROMANIA	0.14%	0.39%
RO0717DBN038	30.06.2016	770	20.05.2016	6/11/2016	10.06.2017	8,167,867.72		28,479.45		105.5600	8,156,599.45	ING BANK ROMANIA	0.92%	2.52%
RO0717DBN038	30.06.2016	200	27.05.2016	6/11/2016	10.06.2017	2,120,402.11		7,397.26		105.5600	2,118,597.26	ING BANK ROMANIA	0.24%	0.65%
RO1217DBN046	30.06.2016	100	05.12.2014	7/26/2015	25.07.2016	1,093,801.77		54,969.95		105.3660	1,108,629.95	ING BANK ROMANIA	0.01%	0.34%
RO1318DBN053	30.06.2016	1	28.02.2014	8/29/2015	28.08.2016	10,184.55		398.43		100.6530	10,463.73	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.00%
RO1318DBN034	30.06.2016	123	30.03.2016	11/28/2015	27.11.2016	1,355,958.56		40,650.49		109.8870	1,392,482.07	ING BANK ROMANIA	0.15%	0.43%
RO1318DBN034	30.06.2016	380	06.04.2016	11/28/2015	27.11.2016	4,191,588.17		125,586.89		109.8870	4,301,977.13	ING BANK ROMANIA	0.48%	1.33%
RO1318DBN034	30.06.2016	380	13.04.2016	11/28/2015	27.11.2016	4,194,018.17		125,586.89		109.8870	4,301,977.13	ING BANK ROMANIA	0.48%	1.33%
RO1318DBN034	30.06.2016	380	20.04.2016	11/28/2015	27.11.2016	4,185,986.91		125,586.89		109.8870	4,301,977.13	ING BANK ROMANIA	0.48%	1.33%
RO1318DBN034	30.06.2016	380	27.04.2016	11/28/2015	27.11.2016	4,183,215.96		125,586.89		109.8870	4,301,977.13	ING BANK ROMANIA	0.48%	1.33%
RO1318DBN034	30.06.2016	267	04.05.2016	11/28/2015	27.11.2016	2,940,839.34		88,241.31		109.8870	3,022,704.98	ING BANK ROMANIA	0.33%	0.93%

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		%	%
RO1318DBN034	30.06.2016	20	06.05.2016	11/28/2015	27.11.2016	220,302.17		6,609.84		109.8870	226,419.85	ING BANK ROMANIA	0.03%	0.07%
RO1318DBN034	30.06.2016	250	11.05.2016	11/28/2015	27.11.2016	2,748,388.45		82,622.95		109.8870	2,830,248.11	ING BANK ROMANIA	0.31%	0.87%
RO1318DBN034	30.06.2016	300	18.05.2016	11/28/2015	27.11.2016	3,303,786.50		99,147.54		109.8870	3,396,297.73	ING BANK ROMANIA	0.38%	1.05%
RO1318DBN034	30.06.2016	300	25.05.2016	11/28/2015	27.11.2016	3,301,505.77		99,147.54		109.8870	3,396,297.73	ING BANK ROMANIA	0.38%	1.05%
RO1318DBN034	30.06.2016	300	01.06.2016	11/28/2015	27.11.2016	3,296,209.79		99,147.54		109.8870	3,396,297.73	ING BANK ROMANIA	0.38%	1.05%
RO1318DBN034	30.06.2016	320	15.06.2016	11/28/2015	27.11.2016	3,514,309.47		105,757.38		109.8870	3,622,717.58	ING BANK ROMANIA	0.40%	1.12%
RO1318DBN034	30.06.2016	320	22.06.2016	11/28/2015	27.11.2016	3,511,912.95		105,757.38		109.8870	3,622,717.58	ING BANK ROMANIA	0.40%	1.12%
RO1318DBN034	30.06.2016	590	29.06.2016	11/28/2015	27.11.2016	6,470,541.75		199,503.83		109.8870	6,679,385.54	ING BANK ROMANIA	0.74%	2.06%
RO1318DBN034	30.06.2016	440	30.06.2016	11/28/2015	27.11.2016	4,825,020.87		149,455.74		109.8870	4,981,236.67	RAIFFEISEN BANK	0.55%	1.54%
RO1418DBN040	30.06.2016	1,250	03.12.2015	1/17/2016	16.01.2017	6,485,116.78		92,127.73		103.3790	6,553,315.23	RAIFFEISEN BANK	0.36%	2.02%
RO1418DBN040	30.06.2016	700	08.12.2015	1/17/2016	16.01.2017	3,631,038.47		51,591.53		103.3790	3,669,856.53	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	0.20%	1.13%
RO1418DBN040	30.06.2016	1,380	17.12.2015	1/17/2016	16.01.2017	7,139,257.65		101,709.02		103.3790	7,234,860.02	ING BANK ROMANIA	0.40%	2.23%
RO1418DBN040	30.06.2016	1,220	30.12.2015	1/17/2016	16.01.2017	6,310,684.67		89,916.67		103.3790	6,396,035.67	ING BANK ROMANIA	0.35%	1.98%
RO1418DBN040	30.06.2016	2,980	06.01.2016	1/17/2016	16.01.2017	15,409,100.08		219,632.51		103.3790	15,623,103.51	ING BANK ROMANIA	0.86%	4.82%
RO1418DBN040	30.06.2016	1,920	06.04.2016	1/17/2016	16.01.2017	9,935,071.19		141,508.20		103.3790	10,065,892.20	ING BANK ROMANIA	0.56%	3.11%
RO1418DBN040	30.06.2016	600	03.06.2016	1/17/2016	16.01.2017	3,103,851.10		44,221.31		103.3790	3,145,591.31	RAIFFEISEN BANK	0.17%	0.97%
RO1418DBN040	30.06.2016	710	10.06.2016	1/17/2016	16.01.2017	3,677,209.46		52,328.55		103.3790	3,722,283.05	RAIFFEISEN BANK	0.21%	1.15%
RO1418DBN040	30.06.2016	1,000	17.06.2016	1/17/2016	16.01.2017	5,168,972.52		73,702.19		103.3790	5,242,652.19	RAIFFEISEN BANK	0.29%	1.62%
RO1418DBN040	30.06.2016	940	24.06.2016	1/17/2016	16.01.2017	4,846,172.99		69,280.05		103.3790	4,928,093.05	RAIFFEISEN BANK	0.27%	1.52%
RO1419DBN014	30.06.2016	2	16.09.2014	6/24/2016	23.06.2017	10,547.99		9.11		108.4210	10,851.21	RAIFFEISEN BANK	0.02%	0.00%
RO1519DBN037	30.06.2016	600	24.09.2015	4/29/2016	28.04.2017	3,027,142.46		12,945.21		101.9170	3,070,455.21	RAIFFEISEN BANK	0.60%	0.95%
RO1519DBN037	30.06.2016	400	14.01.2016	4/29/2016	28.04.2017	2,049,474.43		8,630.14		101.9170	2,046,970.14	RAIFFEISEN BANK	0.40%	0.63%
RO1519DBN037	30.06.2016	700	21.04.2016	4/29/2016	28.04.2017	3,565,629.28		15,102.74		101.9170	3,582,197.74	RAIFFEISEN BANK	0.70%	1.11%
RO1519DBN037	30.06.2016	700	27.06.2016	4/29/2016	28.04.2017	3,557,161.71		15,102.74		101.9170	3,582,197.74	RAIFFEISEN BANK	0.70%	1.11%
TOTAL											145,314,517.60			44.88%

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Nr. Valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.
RO1418DBN040	Obligatiuni	RO1418DBN040	104.5841	940	4,915,453.04	0.27%	1.52%
RO1318DBN034	Obligatiuni	RO1318DBN034	113.0516	590	6,670,045.58	0.74%	2.06%
RO1318DBN034	Obligatiuni	RO1318DBN034	113.0563	440	4,974,476.61	0.55%	1.54%
TOTAL					16,559,975.23		5.11%

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	41,270	100.0000	20.3100	4.5210	3,789,473.72	0.01%	1.17%
TOTAL							3,789,473.72		1.17%

2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/ obligațiuni 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	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B120571	30.06.2016	4	30.12.2014	21.01.2016	20.01.2017	2,088,037.42		42,666.67		102.78	1.0000	2,098,172	4.44%	0.65%
GARANTI TURKIYE BANKSI	XS1002057005	30.06.2016	3	29.11.2013	05.12.2015	04.12.2016	1,500,000.00		52,250.00		100.00	1.0000	1,552,250	0.01%	0.48%
ING BANK N.V.	XS0996424247	30.06.2016	1,500	05.12.2014	18.06.2016	17.06.2017	1,626,147.91		3,141.67		104.69	1.0000	1,573,463	0.00%	0.49%
ING BANK N.V.	XS1001755922	30.06.2016	1,500	29.12.2014	18.06.2016	17.06.2017	1,627,158.35		3,141.67		104.81	1.0000	1,575,258	0.00%	0.49%
ING BANK N.V.	XS109971969	30.06.2016	2,500	29.12.2014	21.01.2016	20.01.2017	2,601,608.80		52,222.22		102.56	1.0000	2,616,284	0.00%	0.81%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013784	30.06.2016	8	22.04.2016	03.05.2016	02.05.2017	4,000,000.00		16,487.67		100.00	1.0000	4,016,488	2.67%	1.24%
TOTAL													13,431,916.05		4.15%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta lei	Pondere in activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA	508.72	0.00%
BRD - GSG	20.04	0.00%
GARANTIBANK	311.25	0.00%
INTESA	492.28	0.00%
RAIFFEISEN BANK	459,840.65	0.14%
UNICREDIT BANK S.A	1,418.78	0.00%
TOTAL	462,591.72	0.14%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în valuta

Denumire banca	Valoare curenta valuta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA/EUR	789.26	4.5210	3,568.24	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	2,021.26	4.5210	9,138.12	0.00%
RAIFFEISEN BANK/USD	2,158.70	4.0624	8,769.50	0.00%
RAIFFEISEN INTL/USD	1,980,478.44	4.0624	8,045,495.61	2.48%
TOTAL			8,066,971.49	2.49%

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 %
GARANTIBANK	03.03.2016	02.03.2017	1,825,000.00	64.85	7,778.69	1,832,778.69	0.57%
GARANTIBANK	03.03.2016	03.03.2017	2,086,000.00	74.13	8,891.15	2,094,891.15	0.65%
GARANTIBANK	10.08.2015	10.08.2016	2,537,000.00	138.78	45,249.34	2,582,249.34	0.80%
GARANTIBANK	15.06.2016	15.06.2017	2,134,000.00	70.05	1,119.48	2,135,119.48	0.66%
INTESA	28.04.2016	28.04.2017	1,049,000.00	37.88	2,424.36	1,051,424.36	0.32%

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	30.06.2016	01.07.2016	170,000.00	0.09	0.09	170,000.09	0.05%
TOTAL						9,866,463.11	3.05%

2. Depozite bancare denumite în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	02.09.2015	02.09.2016	611,000.00	12.73	3,856.94	4.5210	2,779,768.23	0.86%
BANCA TRANSILVANIA	08.02.2016	08.02.2017	826,000.00	16.06	2,312.80	4.5210	3,744,802.17	1.16%
BANCA TRANSILVANIA	11.09.2015	12.09.2016	764,000.00	15.92	4,679.50	4.5210	3,475,200.02	1.07%
BANCA TRANSILVANIA	12.08.2015	12.08.2016	473,000.00	10.25	3,320.46	4.5210	2,153,444.80	0.67%
BANCA TRANSILVANIA	16.02.2016	16.02.2017	621,000.00	12.08	1,642.20	4.5210	2,814,965.39	0.87%
TOTAL							14,968,180.60	4.62%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	475,000	EUR_12.08.2016	12.08.2015	12.08.2016	4.4845	4.5210	0.0000	-19,462.09	-19,462.09	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	615,000	EUR_02.09.2016	01.09.2015	02.09.2016	4.5120	4.5210	0.0000	-9,756.97	-9,756.97	0.00%
RAIFFEISEN BANK	770,000	EUR_12.09.2016	08.09.2015	12.09.2016	4.4975	4.5210	0.0000	-24,287.49	-24,287.49	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	830,000	EUR_08.02.2017	08.02.2016	08.02.2017	4.5208	4.5210	0.0000	-22,693.68	-22,693.68	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	625,000	EUR_16.02.2017	16.02.2016	16.02.2017	4.5106	4.5210	0.0000	-24,070.46	-24,070.46	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	1,980,000	USD/RON_09.12.2016	07.06.2016	09.12.2016	3.9517	4.0624	0.0000	-214,117.40	-214,117.40	-0.07%
RAIFFEISEN BANK	372,000	EUR_08.07.2016	23.06.2016	08.07.2016	4.5219	4.5210	0.0000	63.63	63.63	0.00%
RAIFFEISEN BANK	950,000	EUR_07.07.2016	29.06.2016	07.07.2016	4.5221	4.5210	0.0000	442.73	442.73	0.00%
TOTAL									-313,881.73	-0.10%

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 administratia publica centrala

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1318DBN034	Contracte REPO	-520	27.06.2016	04.07.2016	-5,864,727.03	-76.57	-306.27	-5,865,033.30	BRD - GSG	0.65%	-1.81%

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
TOTAL								-5,865,033.30			-1.81%

2. Titluri emise de administratia publica centrala - certificate de trezorerie

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1516CTN0F0	Cert trezorerie	335	20.08.2015	22.08.2016	1,652,451.15		0.00	1,673,894.50	RAIFFEISEN BANK	0.56%	0.52%
TOTAL								1,673,894.50			0.52%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI		91,183.7331	40.3421	40.3421	3,678,543.28	21.95%	1.14%
RAIFFEISEN RON PLUS		322,197.6858	177.1670	177.1670	57,082,797.40	2.11%	17.63%
TOTAL					60,761,340.68		18.76%

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)	Pret piata	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
ETFS DAX Daily 2x Short GO UCITS ETF	DE000A0X9AA8		107,000.0000	8.9050	8.9050	4.5210	4,307,767.04	0.15%	1.33%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176		4.9431	127.5881	127.5881	4.5210	2,851.31	0.00%	0.00%
TOTAL							4,310,618.34		1.33%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de încasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%
TRANSGAZ S.A.	TGN	21.06.2016	5,077	26.2295	133.167.17	0.04%
TOTAL					133,167.17	0.04%

2. Actiuni distribuite fără contraprestatie in bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30.05.2016	322,155	2.0800	670,082.40	0.21%
TOTAL					670,082.40	0.21%

ACTIV TOTAL	323,807,927.02
--------------------	-----------------------

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	132,039,151.44	295,790,824.42	323,121,401.68
VUAN	152.5420	161.5758	161.7359

Razvan Szilagyi
Director General

Oana-Madalina DUMITRASCU
Ofiter Control Intern