

Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Acțiuni
în semestrul 1 2016

1. Generalități*Obiectiv*

Fondul are drept obiectiv plasarea resurselor financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit, exploatând potențialul de creștere al pieței de acțiuni din Romania.

Politica investițională

Activele fondului sunt investite în proporție de până la 100% în acțiuni emise de companii având o situație financiară solidă și un potențial de creștere ridicat, constituindu-se într-o premisă a creșterii viitoare a valorii deținerilor investitorilor în fond. Deși pe termen scurt prețul acțiunilor poate înregistra variații semnificative, pe termen lung acestea oferă randamente superioare celor aferente altor instrumente financiare.

Pentru a asigura o lichiditate corespunzătoare și a preveni pierderile de valoare în condițiile unei evoluții nefavorabile a pieței acțiunilor, o parte a investițiilor poate fi direcționată în depozite bancare și alte instrumente cu venit fix.

Politica de investiții este una activă și disciplinată, bazată pe analiza factorilor fundamentali care influențează cotațiile bursiere și pe o atentă monitorizare a riscurilor.

2. Activitatea investițională

Pentru a putea exploata potențialul de creștere oferit de piața românească de acțiuni, alocarea pe acțiuni poate fi de până la 100% din activul Fondului.

În scopul atingerii obiectivelor, strategia de investiții are în vedere atât investiții în acțiuni listate, cât și crearea de poziții sintetice pe acțiuni/indici de acțiuni, prin intermediul contractelor futures/fondurilor de acțiuni.

Ponderele acțiunilor în total portofoliu a fost modificată pe parcursul semestrului în funcție de așteptările de piață, astfel încât fondul să fie poziționat cât mai bine pentru a participa la creșterile pieței și a atenua scăderile.

2.1 Investiții în acțiuni

Filosofia de investiții a S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este una orientată pe termen mediu și lung, bazată pe analiza fundamentală, și nu una pe termen scurt, speculativă. Analiza fundamentală presupune înțelegerea activității companiei emitente și a potențialului acesteia. Acest tip de abordare este cel mai indicat în cazul unei investiții cu un orizont mai lung deoarece, deși pe termen scurt prețul acțiunilor poate înregistra variații semnificative datorate factorilor conjuncturali, pe termen lung acesta tinde să se alinieze valorilor fundamentale.

În acest context, selectarea acțiunilor de pe piața locală și investirea activelor fondului s-a făcut pe baza analizei companiei emitente, a pieței în care aceasta acționează, a situațiilor financiare și nu în ultimul rând pe baza întâlnirilor cu conducerea companiei respective pentru a înțelege modul în care firma este administrată, precum și strategia viitoare.

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.

Totodată, evoluția pieței locale a fost grevată de evoluțiile de pe piețele externe, în contextul randamentelor negative înregistrate de indicii europeni și a riscurilor manifestate la nivelul acestei regiuni (criza migranților, referendumul organizat în Marea Britanie privind apartenența la UE, situația sectorului bancar din Italia).

Primul semestru a fost lipsit de evenimente semnificative pe piața locală, lichiditatea pieței fiind mai redusă decât în perioada similară a anului trecut. 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 83% și 95%, fiind abordată o strategie activă privind dimensionarea expunerii. Astfel, s-a urmarit capitalizarea trendurilor favorabile identificate pe parcursul perioadei, precum și limitarea expunerii fondului la evenimentele derulate pe plan local/regional care au avut un impact negativ asupra pieței.

Ocazional pot fi efectuate și investiții pe piețele internaționale (în special în instrumente de tip Exchange Traded Funds) în scopul capitalizării trendurilor pozitive identificate pe aceste piețe. Pe parcursul perioadei analizate nu au fost inițiate tranzacții pe piețele internaționale.

2.2 Investiții în instrumente cu venit fix

La nivelul Fondului se urmărește gestionarea lichidităților în condiții cât mai bune, chiar dacă acestea nu reprezintă un procent semnificativ din totalul activului, prin intermediul depozitelor și plasamentelor în fonduri ce investesc în instrumente purtătoare de dobândă. S-a optat pentru acest tip de investiții având în vedere că randamentul oferit de aceste fonduri este superior depozitelor bancare în condițiile unei flexibilități ridicate din perspectiva lichidității, răscumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde dobânda acumulată. 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.

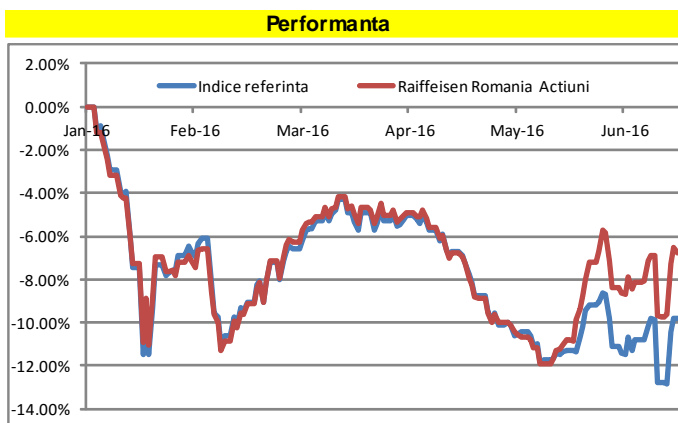
Totodată, pentru investițiile efectuate în fondurile de investiții administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (în scopul evitării percepției de comisioane duble), fapt ce conferă un plus de atractivitate acestor investiții.

La finalul semestrului ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix era de 12.7% din activul Fondului.

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 în primul semestru al anului 2016 alături de evoluția unui indice compozit reprezentând 90% din evoluția zilnică a indicelui BET-BK și 10% ROBID 3M, în concordanță cu alocarea strategică a fondului. Randamentul net pe perioada analizată a fost de -6.74% fata de -9.82% pentru indicele prezentat anterior.

S-a utilizat pentru comparație indicele BET-BK, având în vedere faptul că principiile de construcție a acestuia respectă limitele de diversificare aplicabile fondurilor deschise de investiții.

Sursa date: Bloomberg, BVB

3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, volatilitatea¹ anuală a fondului înregistrată pe baza randamentelor săptămânale din ultimii 5 ani a fost de 15.94%, similară volatilității indicelui bursier BET-XT de 15.93% pentru aceeași perioadă. Valoarea indicatorului Valoare la Risc² s-a situat la nivelul de 26.21%, comparabilă cu valoarea calculată pentru indicele BET-XT de 26.20%. S-a utilizat pentru comparație indicele BET-XT, având în vedere faptul că indicele BET-BK are un istoric mai scurt de 5 ani.

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 Fondul avea o expunere globală de 0% din activ.

3.3 Lichiditatea

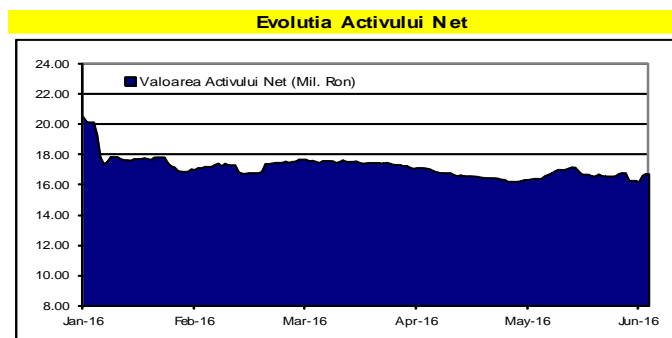
Un alt factor foarte important de care se ține seamă în procesul investițional este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, de a proteja investitorii de eventuale scăderi ale cotațiilor, să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumiți emitenți fără ca astfel să afecteze semnificativ prețurile de piață ale acțiunilor și astfel valoarea deținută de investitori. 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. De asemenea, fiind un fond deschis de investiții, Fondul trebuie să fie în poziția de a putea onora în orice moment eventualele răscumpărări.

Acest aspect este evidențiat de principalele dețineri de acțiuni ale fondului la data de 30 iunie 2016, prezentate în tabelul următor:

Emitent	Simbol	Pondere în Activul Total
ROMGAZ	SNG	9.26%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	8.02%
PETROM	SNP	7.43%
TRANSGAZ S.A.	TGN	6.65%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	5.79%
ELECTRICA	EL	4.83%
SIF MOLDOVA	SIF2	4.76%
CONFET	COTE	4.73%
SIF OLTENIA	SIF5	4.69%
TRANSELECTRICA	TEL	4.62%

Un alt element important din perspectiva lichidității titlurilor în care se investește este prevenirea unei volatilități excesive a valorii unității de fond și interesul ca aceasta să reflecte valoarea corectă de piață a constituenților fondului. Au fost evitate investițiile în titlurile foarte puțin lichide a căror valoare poate crește semnificativ pe un fond de volatilitate ridicată și care pot conduce la o majorare pe termen scurt și nerealistă a valorii unității de fond, majorare decuplată de circumstanțele normale ale pieței. O abordare diferită de cea adoptată de administratorul fondului îi poate dezavantaja pe investitori, în funcție de momentul investirii și dezinvestirii în fond.

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, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă.



4. Evoluția activelor nete

În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată atât de subscrierile și răscumpărările investitorilor, cât și de randamentul investițiilor. În graficul alăturat se poate urmări această evoluție în primul semestru din 2016, activul net înregistrând o scădere până la 16.72 Mil. Ron pe parcursul perioadei.

Veniturile nete din investiții au fost de 10,864,385 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar fondul a înregistrat o pierdere de 1,604,273 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de

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.

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%.

capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de raportare este de 41,538,779 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de - 24,814,994 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 3.00% anual (0.25% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale.

5. Date generale despre fond

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Actiuni este autorizat prin Decizia nr. 1439 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 Finare sub numărul CSC06FDIR/400038 din data de 14.08.2007.

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 ROMANIA ACTIUNI 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:	15,591,531.84	14,379,250.67	85.81%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	14,635,240.21	13,478,498.38	80.43%
	- actiuni	14,635,240.21	13,478,498.38	80.43%
1.1	- 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%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	857,680.93	706,750.16	4.22%
	- actiuni	857,680.93	706,750.16	4.22%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
1.2	- 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%
	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:	98,610.70	194,002.13	1.16%
	- actiuni	98,610.70	194,002.13	1.16%
1.3	- 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:	734,737.89	734,737.89	4.38%
	- disponibil in cont curent	734,737.89	734,737.89	4.38%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare , din care:	0.00	0.00	0.00%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00	0.00	0.00%
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%
4.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00	0.00	0.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
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 nemembru	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	0.00	0.00%
	- forward	0.00	0.00	0.00%
	- 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	0.00	0.00	0.00%
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
6.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
6.3	- certificate de depozit	0.00	0.00	0.00%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	1,274,516.89	1,316,559.78	7.86%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	349,072.17	349,072.17	2.08%
9	Alte active, din care	-22,000.00	-22,000.00	-0.13%
	- sume in tranzit	0.00	0.00	0.00%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume in curs de rezolvare	-22,000.00	-22,000.00	-0.13%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	17,927,858.79	16,757,620.51	100.00%
11	Cheltuielile fondului		33,835.34	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		27,162.33	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		2,618.84	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		1,304.46	
	- cheltuieli cu taxa de audit		2,651.83	
	- rascumparari de platit		0.03	
	- alte cheltuieli		97.8500	
12	ACTIV NET		16,723,785.17	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		415,387.7854	
	- persoane fizice		224,382.9074	
	- persoane juridice		191,004.8780	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		40.2607	
15	Numar investitori, din care :		365	
	- persoane fizice		354	
	- persoane juridice		11	

Razvan Szilagyi

Oana-Madalina DUMITRASCU

Director General

Ofiter Control Intern

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI 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.	Total active	100.22%	100.00%		21,965,525.63	98.12%	100.00%		16,757,620.51	-5,207,905.12
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	86.61%	86.42%		18,981,900.55	85.98%	85.81%		14,379,250.67	-4,602,649.88
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	76.22%	76.05%		16,705,007.25	80.59%	80.43%		13,478,498.38	-3,226,508.87
	- actiuni	76.22%	76.05%		16,705,007.25	80.59%	80.43%		13,478,498.38	-3,226,508.87
	- 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
	- 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	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	9.49%	9.47%		2,079,379.98	4.23%	4.22%		706,750.16	-1,372,629.82
	- actiuni	9.49%	9.47%		2,079,379.98	4.23%	4.22%		706,750.16	-1,372,629.82
	- 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
	- 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
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:	0.90%	0.90%		197,513.32	1.16%	1.16%		194,002.13	-3,511.19
	- actiuni	0.90%	0.90%		197,513.32	1.16%	1.16%		194,002.13	-3,511.19
	- 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	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	
	monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:									
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:	5.27%	5.26%		1,156,001.61	0.00%	0.00%		0.00	-1,156,001.61
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5.27%	5.26%		1,156,001.61	0.00%	0.00%		0.00	-1,156,001.61
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:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
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 reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	3.45%	3.44%		756,264.25	4.39%	4.38%		734,737.89	-21,526.36
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	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
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	4.79%	4.78%		1,049,460.77	7.87%	7.86%		1,316,559.78	267,099.01
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%		0.00	-0.13%	-0.13%		349,072.17	349,072.17
10	Alte active, din care	0.10%	0.10%		21,898.45	-0.13%	-0.13%		-22,000.00	-43,898.45
	- sume in tranzit	0.10%	0.10%		21,946.45	0.00%	0.00%		0.00	-21,946.45
	- 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	0.00%	0.00%		-48.00	-0.13%	-0.13%		-22,000.00	-21,952.00
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%			0.00
II.	Total obligatii	0.21%	0.21%		48,850.56	0.20%	0.20%		33,835.34	-15,015.22
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.16%	0.16%		35,618.98	0.16%	0.16%		27,162.33	-8,456.65
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate	0.02%	0.02%		3,507.72	0.02%	0.02%		2,618.84	-888.88

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	
	depozitarului									
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		39.50	0.00%	0.00%		0.00	-39.50
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%		1,709.50	0.01%	0.01%		1,304.46	-405.04
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.03%	0.03%		5,548.13	0.02%	0.02%		2,651.83	-2,896.30
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%		426.70	0.00%	0.00%		97.85	-328.85
	- 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	0.00%	0.00%		426.7000	0.00%	0.00%		97.8500	-328.85
10.	Rascumparari de platit	0.01%	0.01%		2,000.03	0.00%	0.00%		0.03	-2,000.00
III.	Valoarea activului net (I-II)				21,916,675.07				16,723,785.17	-5,192,889.90

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	16,723,785.17	21,916,675.07	-5,192,889.90
Numar de unitati de fond in circulatie	415,387.7854	507,656.1797	-92,268.39
Valoarea unitara a activului net	40.2607	43.1723	-2.9116

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI 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	66,915	1.0000	9.8000	655,767.00	0.01%	3.91%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.06.2016	1,851,118	0.9500	0.7260	1,343,911.67	0.02%	8.02%
PETROM BUCURESTI	SNP	30.06.2016	5,190,086	0.1000	0.2400	1,245,620.64	0.01%	7.43%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30.06.2016	466,873	1.0000	2.0800	971,095.84	0.02%	5.79%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	30.06.2016	517,344	0.1000	1.4300	739,801.92	0.09%	4.41%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	30.06.2016	1,123,000	0.1000	0.7100	797,330.00	0.22%	4.76%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	30.06.2016	3,054,106	0.1000	0.2475	755,891.24	0.14%	4.51%
SIF MUNTENIA BUCURESTI	SIF4	30.06.2016	706,500	0.1000	0.5900	416,835.00	0.09%	2.49%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	30.06.2016	516,259	0.1000	1.5220	785,746.20	0.09%	4.69%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	30.06.2016	137,390	0.1000	0.4570	62,787.23	0.02%	0.37%
SSIF BROKER CLUJ	BRK	30.06.2016	1,391,000	0.2500	0.0700	97,370.00	0.41%	0.58%
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.06.2016	17,126	10.0000	23.8000	407,598.80	0.22%	2.43%
COMP A SIBIU	CMP	30.06.2016	147,500	0.1000	0.6760	99,710.00	0.07%	0.60%
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	30.06.2016	10,791	3.3000	73.4000	792,059.40	0.12%	4.73%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30.06.2016	363,566	0.1000	0.1375	49,990.33	0.05%	0.30%

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	%	%
ROMPETROL WELL SERVICES PLOIESTI	PTR	30.06.2016	20,169	0.1000	0.2900	5,849.01	0.01%	0.03%
CNTEE TRANSELECTRICA S.A. BUCURESTI	TEL	30.06.2016	28,080	10.0000	27.6000	775,008.00	0.04%	4.62%
TRANSGAZ S.A.	TGN	30.06.2016	4,098	10.0000	272.0000	1,114,656.00	0.03%	6.65%
ROMGAZ S.A.	SNG	30.06.2016	61,847	1.0000	25.1000	1,552,359.70	0.02%	9.26%
ELECTRICA SA	EL	30.06.2016	61,670	10.0000	13.1200	809,110.40	0.02%	4.83%
TOTAL						13,478,498.38		80.43%

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	7,697	100.0000	20.3100	4.5210	706,750.16	0.00%	4.22%
TOTAL							706,750.16		4.22%

III. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru

1. Actiuni tranzactionate - denumite in

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	%	%
New europe Property Investments	IM00B23XCH02	30.06.2016	4,187	1.0000	168.0000	0.2758	194,002.13	0.00%	1.16%
TOTAL							194,002.13		1.16%

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	%
RAIFFEISEN BANK	721,814.57	4.31%
TOTAL	721,814.57	4.31%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	2,858.51	4.5210	12,923.32	0.08%
TOTAL			12,923.32	0.08%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC
1. Titluri de participare denuminate in lei

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		7,431.1795	177.1670	177.1670	1,316,559.78	0.05%	7.86%
TOTAL					1,316,559.78		7.86%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit
1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute	Dividend brut lei	Suma de incasat lei	Pondere in activul total al OPC %
TRANSGAZ S.A.	TGN	21.06.2016	4,098	26.2295	107,488.49	0.64%
TOTAL					107,488.49	0.64%

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni detinute	Valoare actiune lei	Valoare totala lei	Pondere in activul total al OPC %
BANCA TRANSILVANIA CLUJ-NAPOCA	TLV	30.05.2016	116,146	2.0800	241,583.68	1.44%
TOTAL					241,583.68	1.44%

ACTIV TOTAL	16,757,620.51
--------------------	----------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	15,246,350.58	22,406,987.98	16,723,785.17
VUAN	40.8476	42.7675	40.2607

Razvan Szilagy

Oana-Madalina DUMITRASCU

Director General

Ofiter Control Intern