

**Raport privind
activitatea in anul 2017**

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Benefit
Euro**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Benefit Euro
in anul 2017**

1. Generalitati

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor un randament relativ stabil combinat cu un potential de crestere moderat, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului. Fondul are o strategie de investitii de tip absolute return, urmarind de asemenea, limitarea pierderii maxime pe care o poate inregistra un investitor (maximum drawdown) la 10%.

Strategia investitionala

Strategia investitionala presupune o alocare flexibila intre diverse clase de active: actiuni, instrumente cu venit fix si instrumente financiare sustinute sau legate de performanta altor active. Pana la 100% din active sunt investite in actiuni (sau alte instrumente financiare ce genereaza expunere la pietele de actiuni) si instrumente financiare sustinute sau legate de performanta altor active. Investitiile in actiuni vor fi realizate cu predilectie pe pietele internationale (dezvoltate si emergente), in timp ce investitiile pe piata locala vor fi efectuate doar ocazional.

Fondul are o politica de investitii activa si disciplinata, bazata pe utilizarea unor modele de analiza tehnica si cantitativa, dar si o atenta monitorizare a riscului.

Evolutia favorabila a pietelor de actiuni genereaza o crestere a ponderii acestora in portofoliu. Evolutia nefavorabila a pietelor de actiuni determina diminuarea ponderii acestora in portofoliu si cresterea alocarii pe active conservative. In situatii de piata nefavorabile, expunerea Fondului pe active riscante poate fi reduca chiar la zero.

Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru a obtine expunere pe clasele de active mentionate anterior.

Pentru a asigura o lichiditate corespunzatoare, o parte din resurse sunt investite pe termen scurt, in depozite sau instrumente de piata monetara, pentru a putea onora in orice moment rascumpararile.

Fondul a fost lansat la inceputul lunii iulie 2017, iar implementarea strategiilor investitionale a inceput la o luna de la momentul lansarii fondului.

2. Activitatea investitionala

Contextul international

Evolutia pietelor financiare pe parcursul anului 2017 a fost influentata de conduita principalelor banci centrale dar si de amplificarea anumitor riscuri de natura geopolitica.

In vederea atingerii tintei de inflatie de 2%, Banca Centrala Europeana a mentinut politica monetara acomodativa si a anuntat, in luna octombrie 2017, extinderea programului de achizitii de obligatiuni cu inca 9 luni, pana in luna septembrie 2018, insa ritmul lunar al achizitiilor a fost redus de la 60 de miliarde de euro la 30 de miliarde de euro incepand cu luna ianuarie 2018. Presedintele BCE, Mario Draghi, a reafirmat, in cateva ocazii, angajamentul de a mentine nivelul redus al ratelor de dobanda mult timp dupa incheierea programului de achizitii de obligatiuni si a sustinut ca procesul de retragere din programul de achizitii de obligatiuni va fi unul lent.

Pe parcursul anului Rezerva Federala din Statele Unite (FED) a hotarat cresterea ratelor de dobanda de trei ori cu cate 0.25 puncte procentuale, intervalul inregistrat la sfarsitul anului fiind de 1.25%-1.5%. Planul de reforma fiscala initiat de administratia americana, prin care ratele de impozitare au fost reduse atat pentru corporatii cat si pentru persoane fizice, a fost promulgat de catre presedintele Trump in luna decembrie. Scaderea preconizata a taxelor este de circa 1.5 trilioane dolari pentru urmatorii zece ani. Aceste decizii au avut o influenta favorabila asupra activelor cu risc, preturile acestora avand in general un trend crescator.

In acest context dominat de rate de dobanda reduse si performante economice solide pentru principalele economii ale lumii, pietele de capital globale au avut o evolutie pozitiva. Astfel, indicele Dow Jones a inregistrat un randament de 25.08% USD in 2017, indicele DAX a castigat 12.51% in timp ce indicele MSCI Emerging Markets a avut un randament de 34.35%, supraproformand pietele dezvoltate dupa o lunga perioada de performanta inferioara. In urma acestei evolutii, indicele pietelor emergente mai are de recuperate aproximativ 7% pana la maximum inregistrat in anul 2007, in timp ce indicele Dow Jones se situeaza cu 84% peste maximum din acelasi an.

2.1 Investitii pe pietele internationale de actiuni

Investitiile pe pietele externe reprezinta principala forma de expunere pe actiuni, fiind directionate atat catre pietele dezvoltate, cat si catre pietele emergente. Analiza investitiilor pe pietele internationale a luat in calcul 3 obiective majore: diversificare - prin reducerea expunerii pe piata romaneasca, lichiditate - pietele cu volume de tranzactionare superioare celor de pe piata locala, si randament.

Investitiile pe pietele internationale nu au fost efectuate direct in actiuni ale unor companii, ci in instrumente de tip futures (Long/short) pe indici bursieri si fonduri tranzactionate de tip ETF (Exchange Traded Fund). Pe parcursul anului contractele futures achizitionate au avut ca activ suport indicii: S&P 500, Nasdaq 100, Russell 2000, MSCI Emerging Markets, DAX 30, Nikkei, FTSE MIB si Eurostoxx 50.

La data de 31 decembrie 2017, expunerea notionala pe acest tip de instrumente era 31.02%. Pe parcursul anului expunerea long pe pietele externe a variat intre 21% si 42%, in timp ce expunerea short a variat intre -16.8% si -35% din total active.

2.2 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

Plasamentele in obligatiuni au vizat exploatarea oportunitatilor aparute in piata si asigurarea unei lichiditati adecvate.

La sfarsitul anului 2017 ponderea titlurilor cu venit fix in total active era de 73.79%, dintre care titluri de stat 57.52% si 16.27% obligatiuni corporative.

Ponderea depozitelor bancare in total active a fost de 6.51% la finalul anului, fiind reprezentate de depozite in valuta constituite la Banca Transilvania.

Plasamentele in fonduri care investesc in instrumente purtatoare de dobanda reprezentau 8.60% din activul total al Fondului la finalul lunii decembrie, acestea fiind denumite in euro. S-a optat pentru acest tip de investitie intr-o proportie ridicata fata de depozitele bancare avand in vedere faptul ca randamentul oferit este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde randamentul acumulat. Acest din urma aspect este de maxima importanta in administrarea Fondului, oportunitatile de investitii care apar pe pietele de actiuni la un moment dat necesitand lichiditati imediate.

Totodata, pentru investitiile efectuate in fondurile de investitii administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de

administrare (in scopul evitarii perceperii de comisioane duble), fapt ce confera un plus de atractivitate acestor investitii.

2.3 Instrumente financiare derivate

In plus fata de instrumentele de tip futures prin intermediul carora s-a dobandit expunere fata de pietele internationale de actiuni, pe parcursul anului 2017 au fost initiate, in functie de oportunitatile aparute, tranzactii forward pe piata valutara in scopul protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward au fost initiate in principal ca parte a strategiei de investire in active denumite in alte valute decat moneda Fondului, dar si pentru acoperirea riscului valutar aferent pozitiiilor pe pietele internationale de actiuni. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/USD.

2.4 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portfoliului

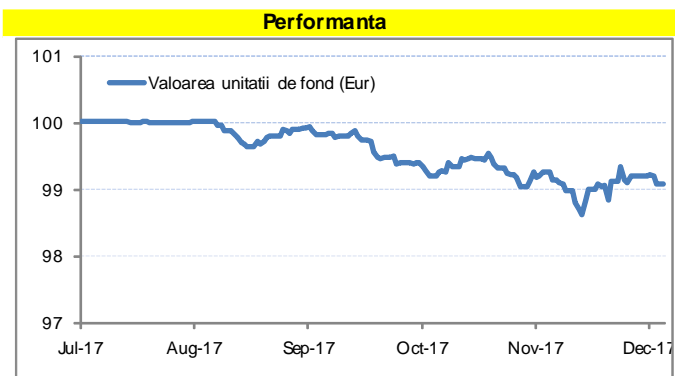
Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portfoliului are drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portfoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni.

Pe parcursul anului 2017 nu au fost realizate tranzactii de acest tip.

3. Rezultatele administrarii Fondului

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

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN - valoarea unitara a activului net) de la data lansarii fondului (05.07.2017) pana la finalul anului 2017. Randamentul pe perioada analizata a fost de -0.93%. Performanta fondului a fost influentata atat de performanta pietelor pe care investeste, cat si de positionarea avuta la diverse momente in timp. A fost mentinuta o positionare prudenta (neutra sau

short) avand in vedere lunga perioada de crestere a pietelor, fara nicio corectie semnificativa.

3.2 Riscul

In ceea ce priveste riscul, Fondul deschis de investitii Raiffeisen Benefit Euro inregistra la data de 31 decembrie 2017 o volatilitate¹ anuala, calculata pe baza randamentelor saptamanale simulate pe ultimii 5 ani pe baza datelor de piata reprezentative pentru strategia fondului, de 5.16%. Pentru comparatie, volatilitatea indicelui bursier BET-XT a fost de circa 13%, in timp ce

¹ Deviatia standard (volatilitatea) reprezinta cea mai raspandita modalitate de masurare a riscului unui activ financiar, indicand gradul de dispersie al randamentelor unui activ in jurul valorii medii. Volatilitatea fondurilor de investitii este masurata pe baza randamentelor istorice ale acestora. Un nivel ridicat al volatilitatii indica faptul ca valoarea unitatii de fond poate inregistra fluctuatii semnificative fata de medie, in oricare directie. In acelasi timp, o valoare redusa a acestui indicator arata o relativa stabilitate in evolutia unitatii de fond.

volatilitatea pe pietele internationale de actiuni a inregistrat pe aceeasi perioada valori de aproximativ de 17% pentru pietele emergente (MSCI EM), iar pentru pietele dezvoltate de 12% (MSCI World). De asemenea, valoarea indicatorului Valoare la Risc² se situa la nivelul de 8.48%, comparativ cu circa 22% pentru BET-XT, 27% pentru MSCI EM si 20% pentru MSCI World. Aceasta demonstreaza importanta acordata mentinerii riscului la un nivel cat mai redus, in vederea protejarii sumelor plasate.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligatia de a calcula expunerea globala a Fondului, generata de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate si tehnici de administrare eficienta a portofoliului. Avand in vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globala este calculata zilnic, utilizand metoda bazata pe angajamente. La data de 31 decembrie 2017 Fondul avea o expunere globala de 31.34% din activ.

3.3 Lichiditatea

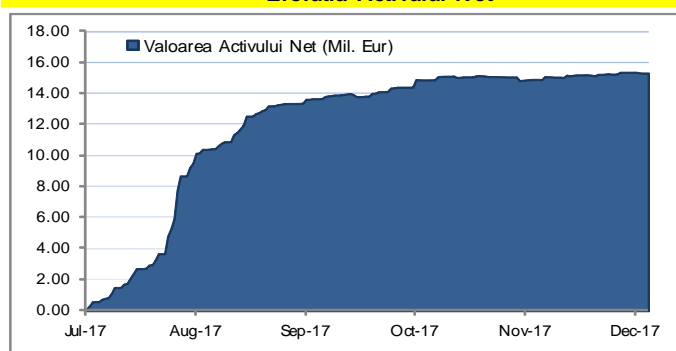
Un alt factor foarte important de care se tine seama in procesul investitional este lichiditatea. Fondul trebuie sa aiba posibilitatea, in orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotatiilor, sa reduca sau sa lichideze pozitiile pe anumiti emitenti fara ca astfel sa afecteze semnificativ preturile de piata ale actiunilor si, totodata, valoarea detinuta de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar in instrumente a caror lichiditate (concretizata in valoarea tranzactionata zilnic si valoarea actiunilor disponibile la tranzactionare) sa ne permita reducerea/lichidarea unei pozitii intr-un interval de cateva zile de tranzactionare fara a influenta semnificativ pretul. De asemenea, fiind un fond deschis de investitii, Fondul trebuie sa fie in pozitia de a onora in orice moment eventualele rascumparari.

Detinerile de pe pietele internationale asigura o lichiditate mult imbunatatita comparativ cu un portofoliu similar investit doar pe piata locala.

In functie de evolutia in timp a subscriberilor si rascumpararilor, precum si de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum si limite maxime pentru investitii cu lichiditate redusa.

4. Evolutia activelor nete

Evolutia Activului Net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata, in principal, de evolutia subscriberilor si a rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari evolutia activelor nete totale pe parcursul anului, valoarea activului net crescand pana la 15.31 mil. euro.

Conform raportarilor contabile anuale, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de

Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana veniturile din dobanzi au fost de 423.948 lei si pierderile nete din instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si din diferente de curs aferente instrumentelor financiare in valuta de 510.167 lei. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a inregistrat o pierdere de 575.781 lei. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital,

² Indicatorul Valoare la Risc (Value at Risk, prescurtat VaR) este calculat pornind de la deviatia standard. VaR indica cu o anumita probabilitate pierderea maxima pe care o poate inregistra valoarea unitatii de fond intr-un interval de timp, in conditii normale de piata. Orizontul de timp considerat este de 1 an, iar nivelul de incredere este de 95%.

conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 71.324.935 lei, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie.

Comisionul de administrare percept de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.16666% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La acesta se adauga un comision de performanta de maxim 20% din cresterea valorii unitatii de fond. Acesta se aplica atunci cand valoarea unitatii de fond depaseste maximul valoric al valorii unitatii de fond din ultimii 3 ani, iar calculul se raporteaza la diferenta dintre cele 2 valori. La finalul anului valoarea comisionului fix de administrare a fost de 1.5% anual iar comisionul de performanta a fost de 5%.

5. Politica de remunerare a administratorului

In cadrul S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este constituit un Comitet de Remunerare format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza anual sau ori de cate ori este nevoie principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea politicii. Politica de remunerare a S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. descrie principiile generale de remunerare utilizate precum si modalitatea de remunerare a „personalului identificat”. Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate. Politica de remunerare poate fi obtinuta gratuit, la cerere, la sediul social al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. In conformitate cu prevederile legale, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. va respecta urmatoarele principii:

1. Sistemul de remunerare al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.

2. Politica de remunerare este în conformitate cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. si a fondurilor pe care aceasta le administreaza, in vederea evitarii conflictelor de interese.

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

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

5. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supravegheaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare si non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Masuratorile de performanta pentru functiile de risc, audit, conformitate trebuie sa reflecte cerintele specifice acestor functiuni. Platile variabile trebuie sa fie legate de contributia individuala si a unitatii

de business la performanta totala a S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. Comportamentul neetic sau neconform trebuie sa anuleze orice performanta financiara buna generata si trebuie sa diminueze remuneratia variabila a angajatului. Persoanele responsabile pentru atribuirea remuneratiei si a beneficiilor sunt membrii Conducerii Executive, in conformitate cu prevederile Politicii de remunerare.

In anul 2017 valoarea totala a remuneratiei platita de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost de 4.647.875 lei din care 499.048 lei a fost plata remuneratiei variabile aferente anului 2016. Valoarea totala a remuneratie brute a „personalul identificat” in conformitate cu prevederile art. 34.1 alin 3 din OUG 32/2012 a fost de 1.680.912 lei. Numarul de angajati ai S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a variat intre 30 la data de 31.01.2017 si 37 la 31.12.2017.

6. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Benefit Euro este autorizat prin Autorizatia ASF nr. 112 din data de 20.06.2017 a ASF. Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inscris in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400103 din 20.06.2017

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

Razvan Szilagyi
Director General

Oana Madalina Dumitrascu
Ofiter Control Intern

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN BENEFIT EURO la data 31.12.2017

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

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	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	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		%	%
RO1521DBN041	31.12.2017	1	27.10.2017	22.03.2017	21.03.2018	5.051.96	0.40	126.88	0.00	99.2500	5.089.38	RAIFFEISEN BANK	0.06%	0.01%
RO1722DBN045	31.12.2017	1	27.10.2017	08.03.2017	07.03.2018	5.049.60	0.43	139.26	0.00	98.5260	5.065.56	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.01%
TOTAL											10,154.94			0.01%

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

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	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	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	%	%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	XS1678372472	31.12.2017	5	26.09.2017	11.09.2017	10.09.2018	497,600.00		1,150.68		100.21	4.6597	2,340,081.23	0.03%	3.27%
GLOBALWORTH Real Estate	XS1577957837	31.12.2017	500	29.08.2017	19.06.2017	19.06.2018	511,885.00		7,719.18		103.80	4.6597	2,454,330.06	0.09%	3.43%
LEASEPLAN CORPORATION	XS1418631930	31.12.2017	5	18.08.2017	24.05.2017	23.05.2018	512,295.00		3,041.10		102.03	4.6597	2,391,409.74	0.07%	3.34%
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS1325078308	31.12.2017	400	30.08.2017	26.02.2017	25.02.2018	439,680.00		12,698.63		108.47	4.6597	2,080,885.17	0.10%	2.91%
SANTANDER Consumer Finance	XS1550951641	31.12.2017	5	09.08.2017	24.01.2017	23.01.2018	507,950.00		4,099.32		101.46	4.6597	2,382,897.49	0.04%	3.33%
TOTAL											11,649,603.69			16.27%	

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	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	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 Publice	XS1060842975	31.12.2017	500	31.07.2017	24.04.2017	23.04.2018	570,675.00		12,513.70		115.63	4.6597	2,752,292.34	0.04%	3.84%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	31.12.2017	500	09.08.2017	24.04.2017	23.04.2018	573,500.00		12,513.70		115.63	4.6597	2,752,292.34	0.04%	3.84%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31.12.2017	500	03.08.2017	28.10.2017	27.10.2018	547,500.00		2,559.93		110.78	4.6597	2,592,843.15	0.03%	3.62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31.12.2017	500	22.08.2017	28.10.2017	27.10.2018	550,625.00		2,559.93		110.78	4.6597	2,592,843.15	0.03%	3.62%
Ministerul Finantelor Publice	XS1129788524	31.12.2017	500	07.09.2017	28.10.2017	27.10.2018	554,850.00		2,559.93		110.78	4.6597	2,592,843.15	0.03%	3.62%
TOTAL											13,283,114.12			18.55%	

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	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discont/prima cumulate(a)/	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
RO1419DBE013	10	10.07.2017	21.01.2017	20.01.2018	240,005.89		7,487.44		248,820.29	0.03%	0.35%
RO1419DBE013	20	11.07.2017	21.01.2017	20.01.2018	479,928.44		14,974.87		497,640.58	0.05%	0.69%
RO1419DBE013	50	14.07.2017	21.01.2017	20.01.2018	1,198,591.80		37,437.18		1,244,101.44	0.13%	1.74%
RO1419DBE013	60	20.07.2017	21.01.2017	20.01.2018	1,438,280.62		44,924.61		1,492,921.73	0.15%	2.08%
RO1419DBE013	120	03.08.2017	21.01.2017	20.01.2018	2,872,061.38		89,849.23		2,985,843.46	0.30%	4.17%
RO1419DBE013	100	08.08.2017	21.01.2017	20.01.2018	2,392,879.47		74,874.36		2,488,202.88	0.25%	3.47%
RO1621DBE048	10	05.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	236,466.28		2,465.49		242,794.18	0.01%	0.34%
RO1621DBE048	20	06.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	473,016.70		4,930.98		485,588.36	0.02%	0.68%
RO1621DBE048	20	12.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	471,512.90		4,930.98		485,588.36	0.02%	0.68%
RO1621DBE048	40	17.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	941,476.97		9,861.97		971,176.72	0.04%	1.36%
RO1621DBE048	40	19.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	943,192.73		9,861.97		971,176.72	0.04%	1.36%
RO1621DBE048	40	25.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	941,758.05		9,861.97		971,176.72	0.04%	1.36%
RO1621DBE048	40	26.07.2017	26.02.2017	25.02.2018	941,796.93		9,861.97		971,176.72	0.04%	1.36%
RO1621DBE048	100	01.08.2017	26.02.2017	25.02.2018	2,352,131.95		24,654.92		2,427,941.79	0.10%	3.39%
RO1621DBE048	150	02.08.2017	26.02.2017	25.02.2018	3,529,057.84		36,982.38		3,641,912.69	0.15%	5.09%
RO1621DBE048	100	07.08.2017	26.02.2017	25.02.2018	2,354,527.90		24,654.92		2,427,941.79	0.10%	3.39%
RO1621DBE048	120	09.08.2017	26.02.2017	25.02.2018	2,827,322.48		29,585.90		2,913,530.15	0.12%	4.07%
RO1621DBE048	100	24.08.2017	26.02.2017	25.02.2018	2,374,297.51		24,654.92		2,427,941.79	0.10%	3.39%
TOTAL									27,895,476.35		38.96%

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	990.00	0.00%

RAIFFEISEN BANK	618.41	0.00%
TOTAL	1,608.41	0.00%

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	%
BANCA TRANSILVANIA/EUR	998.92	4.6597	4,654.67	0.01%
RAIFFEISEN BANK/EUR	687,006.33	4.6597	3,201,243.40	4.47%
RAIFFEISEN BANK/USD	10,478.80	3.8915	40,778.25	0.06%
RAIFFEISEN INTL/EUR	282,858.36	4.6597	1,318,035.10	1.84%
RAIFFEISEN INTL/USD	692,411.91	3.8915	2,694,520.95	3.76%
TOTAL			7,259,232.36	10.14%

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

2. Depozite bancare denumite in valuta

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	18.12.2017	18.12.2018	1,000,000.00	5.56	77.78	4.6597	4,660,062.43	6.51%
TOTAL							4,660,062.43	6.51%

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata - pe categorii distincte: pe o piata reglementata din Romania / dintr-un stat membru / dintr-un stat membru

1b. Contracte futures - pe o piata reglementata dintr-un stat membru

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadenta	Pret mediu	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii in activul total al OPC
				vanzare/cumparare					lei		lei
E-STX50 MAR18	9	Buy	15.03.2018	16,555.9141	16,276.3321	103,249.6326	-25,162.3800	103,249.63	0.14%	1,464,869.89	2.05%
TOTAL								103,249.63	0.14%		2.05%

1c. Contracte futures - pe o piata reglementata dintr-un stat membru

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadenta	Pret mediu	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii in activul total al OPC
				vanzare/cumparare					lei		lei
EMINI RUSSEL MAR18	12	Buy	16.03.2018	5,910.9939	5,979.2898	113,009.1600	40,977.4950	113,009.16	0.27%	358757385.00%	0.16%
NIKKEI 225 MAR18	9	Buy	15.03.2018	87,578.2075	88,492.7100	150,250.8150	41,152.6125	150,250.82	0.27%	398217495.00%	0.21%
MSCI EMJ MKT MAR18	10	Buy	15.03.2018	4,345.7159	4,528.5386	92,033.9750	91,411.3350	92,033.98	0.59%	226426927.50%	0.13%
PACIFIC EX JAPAN MAR18	2	Buy	15.03.2018	24,419.1625	24,932.8405	18,910.5509	10,273.5600	18,910.55	0.07%	49865681.00%	0.03%
S&P500 EMINI FUT MAR18	20	Buy	15.03.2018	10,349.4443	10,413.6540	385,258.5000	64,209.7500	385,258.50	0.42%	1041365400.00%	0.54%
TOTAL								759,463.00	1.61%		1.06%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor 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
RAIFFEISEN BANK	770,000	EUR/USD_18.01.2018	18.12.2017	18.01.2018	4.6103	4.6597	0.0000	41,414.44	41,414.44	0.06%
TOTAL								41,414.44	41,414.44	0.06%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2. Titluri de participare denumite in valuta

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
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176		10,154.0064	130.1887	130.1887	4.6597	6,159,829.34	0.28%	8.60%
TOTAL							6,159,829.34		8.60%

ACTIV TOTAL 71,605,297.93

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Activ net	-	0.00	15,306,765.37
VUAN	-	0.0000	99.0826

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

Certificare depozitar, Raiffeisen Bank S.A.

Georgiana SULEAPA

Oana-Madalina DUMITRASCU

Sorina MARES

Director Back - Office

Ofiter Control Intern

Supervizor Operatiuni Piete de Capital

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN BENEFIT EURO
la data 31.12.2017**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata (valuta)	Valoare actualizata (RON)	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	11,296,450.35	11,339,431.54	52,838,349.15	73.79%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2,212.07	2,179.31	10,154.93	0.01%
	- 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%
	- drepturi de alocare	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	2,212.07	2,179.31	10,154.93	0.01%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5,326,775.75	5,350,713.10	24,932,717.83	34.82%
	- 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	2,483,762.74	2,500,075.91	11,649,603.72	16.27%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	2,843,013.01	2,850,637.19	13,283,114.11	18.55%
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:	0.00	0.00	0.00	0.00%
	- 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	0.00	0.00	0.00	0.00%
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	5,967,462.54	5,986,539.13	27,895,476.38	38.96%
	- 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	5,967,462.54	5,986,539.13	27,895,476.38	38.96%
	- 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%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	1,558,220.64	1,558,220.64	7,260,840.72	10.14%
	- disponibil in cont curent	1,558,220.64	1,558,220.64	7,260,840.72	10.14%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	1,000,000.00	1,000,077.78	4,660,062.43	6.51%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1,000,000.00	1,000,077.78	4,660,062.43	6.51%
3.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00	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	0.00%
4	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	185,142.35	185,142.35	862,707.81	1.20%
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	22,158.00	22,158.00	103,249.63	0.14%
	- futures	22,158.00	22,158.00	103,249.63	0.14%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	162,984.35	162,984.35	759,458.18	1.06%
	- futures	162,984.35	162,984.35	759,458.18	1.06%
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - forward	0.00	8,887.79	41,414.44	0.06%
	- forward	0.00	8,887.79	41,414.44	0.06%
	- swap	0.00	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	0.00%
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00	0.00%
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%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	1,316,999.99	1,321,936.89	6,159,829.33	8.60%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00	0.00%
9	Alte active, din care	-46,763.94	-46,763.94	-217,905.93	-0.30%
	- sume in tranzit	-16,653.94	-16,653.94	-77,602.36	-0.11%
	- 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	-30,110.00	-30,110.00	-140,303.57	-0.20%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	15,310,049.39	15,366,933.05	71,605,297.93	100.00%
11	Cheltuielile fondului		60,167.68	280,363.32	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		18,513.01	86,265.07	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		1,814.89	8,456.84	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		1,193.87	5,563.08	
	- cheltuieli cu taxa de audit		1,805.55	8,413.32	
	- rascumparari de platit		35,794.50	166,791.63	
	- alte cheltuieli		1,045.86	4,873.37	
12	ACTIV NET		15,306,765.37	71,324,934.62	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		154,484.8607	154,484.8607	
	- persoane fizice		152,930.1807	152,930.1807	
	- persoane juridice		1,554.6800	1,554.6800	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		99.0826	99.0826	
15	Numar investitori, din care :		253	253	
	- persoane fizice		251	251	
	- persoane juridice		2	2	

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

Certificare depozitar, Raiffeisen Bank S.A.

Georgiana SULEAPA

Oana-Madalina DUMITRASCU

Sorina MARES

Director Back - Office

Ofiter Control Intern

Supervizor Operatiuni Piete de Capital