

**Raport privind
activitatea in
anul 2017**

**Fondului Deschis de Investitii
Raiffeisen Confort**

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

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Confort
in anul 2017**

1. Generalitati

Obiectiv

Fondul deschis de investitii Raiffeisen Confort este un fond cu capital protejat ce investeste in actiuni, obligatiuni si instrumente monetare si al carui obiectiv investitional este valorificarea capitalurilor investite in scopul obtinerii unor randamente corespunzatoare in conditiile unei evolutii favorabile a pietelor pe care investeste Fondul, dar si limitarea, pe cat posibil, a pierderilor care s-ar inregistra in cazul evolutiei nefavorabile a pietelor.

In conditiile unei evolutii nefavorabile a pietelor de actiuni pe care investeste Fondul, obiectivul acestuia este reprezentat de limitarea scaderii valorii unitatii de fond sub valoarea protejata (95% din valoarea de referinta curenta) la sfarsitul perioadei de doi ani de la data stabilirii valorii de referinta.

In cazul in care, pe parcursul perioadei investitionale de 2 ani, valoarea unitatii de fond inregistreaza o crestere de cel putin 1% comparativ cu valoarea de referinta, valoarea de referinta se modifica la nivelul valorii unitatii de fond. Modificarea valorii de referinta implica totodata modificarea valorii protejate si debutul unei noi perioade investitionale de 2 ani, in care se vor urmari obiectivele mentionate mai sus.

Strategia investitionala

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. foloseste pentru administrarea Fondului strategia de investitii cunoscuta in literatura financiara sub denumirea Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).

Strategia de investitii implementata este utilizata pe scara larga la nivel international atat pentru administrarea fondurilor de investitii cat si a fondurilor de pensii. In Romania, Fondul deschis de investitii Raiffeisen Confort este primul fond care urmareste o astfel de strategie. Este un produs de investitii potrivit pentru persoanele care au un apetit de risc mediu, dar doresc totusi sa beneficieze de potentialele cresteri ale pietei bursiere.

Strategia de investitii presupune alocarea resurselor Fondului pe doua clase de active:

- Active cu risc redus, achizitionate in scopul limitarii pierderilor pe durata de viata a investitiei, care pot fi reprezentate de titluri emise de statul roman sau tari avand un rating cel putin similar cu cel al Romaniei, depozite la banci de prim rang din Romania, titluri de participare la O.P.C. cu profil de risc redus, precum si obligatiuni emise de emitenti cu o situatie financiara solida si risc de credit redus (inclusiv obligatiuni legate la performanta altor active suport);
- Active riscante, achizitionate cu scopul obtinerii performantelor urmarite: in principal actiuni si titluri de participare ale O.P.C. ce investesc in actiuni, dar si in instrumente financiare sustinute sau legate de performanta altor active ce pot fi diferite de cele prevazute la art.82 din OUG nr.32/2012 (de ex. marfuri/active imobiliare, etc) si alte categorii de instrumente financiare. Investitiile in actiuni se vor realiza atat pe piata locala cat si pe pietele internationale (dezvoltate si emergente).

Repartitia activelor Fondului intre cele doua clase de active se realizeaza conform modelului CPPI, ponderile celor doua clase modificandu-se in permanenta, in principal in functie de evolutia pietelor de actiuni, de evolutia ratelor dobanzilor sau de nivelul stabilit al valorii protejate.

Evolutia nefavorabila a pietelor de actiuni determina diminuarea ponderii in portofoliu a activelor riscante si cresterea ponderii activelor cu risc redus. O evolutie nefavorabila accentuata a cotationilor actiunilor poate reduce chiar la zero alocarea pe active riscante, in scopul limitarii pierderilor.

In conditiile unei evolutii favorabile a pietelor de actiuni, strategia de investitii implica cresterea alocarii pe active riscante, in scopul capitalizarii unei parti din ce in ce mai ridicate a acestor evolutii.

2. Activitatea investitionala

Expunerea pe actiuni a Fondului este data de modelul investitional, care reactioneaza la evolutia pietei de actiuni reducand expunerea in contextul unor evolutii nefavorabile si crescand expunerea ca urmare a unor evolutii favorabile ale pietei. In conditii de piata defavorabile administratorul Fondului poate decide sa mentina o expunere mai redusa decat cea indicata de model, in scopul protejarii randamentelor, dar niciodata peste expunerea recomandata de model.

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 tinte 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 maximul inregistrat in anul 2007, in timp ce indicele Dow Jones se situeaza cu 84% peste maximul din acelasi an.

2.1 Investitii in actiuni pe piata locala

In plan local factorii de influenta au variat pe parcursul anului 2017, impactul cel mai ridicat fiind asociat riscului politic. Perceptia la risc a

investitorilor in instrumentele pietelor financiare locale a depins atat de factori locali cat si de contextul international si regional.

Inceputul de an a fost marcat de proteste masive generate de incercarea de modificare a legilor justitiei, intensificarea acestora in luna februarie atragand abrogarea ordonantei de urgenta ce viza modificarea codurilor penale, urmata de demisia ministrului justitiei. Ulterior, in luna iunie alianta PSD - ALDE a recurs la demiterea prin motiune de cenzura a propriului guvern, motivand aceasta miscare printr-o implementare deficitara a programului de guvernare. Noul guvern condus de Mihai Tudose a fost investit la finalul lunii iunie si a adus un nou val de incertitudine prin propunerea si apoi renuntarea la anumite masuri de modificare a taxarii.

Rata inflatiei la finalul anului 2017 a inregistrat o valoare de 3.32%. Analizand cifrele detaliate putem observa o contributie mai mare venita din partea preturilor administrate si a unor produse alimentare. Amplificarea presiunilor inflationiste sustin o intarire a politicii monetare pe plan local, prognozele analistilor reflectand cresterea ratei de politica monetara cu cel putin un punct procentual pe parcursul anului 2018.

Executia bugetara a manifestat aceeasi tendinta neuniforma specifica ultimilor ani, fiind marcata de cresterea puternica a cheltuielilor in luna decembrie. Deficitul bugetar pe 2017 a atins 2.88% din PIB, in crestere fata de nivelul de 2.41% inregistrat in 2016.

Datele privind cresterea economica in 2017 au situat Romania pe primul loc in regiune cu un avans de 7.0% in termeni anuali. Impulsionarea consumului prin politici fiscale expansioniste a sustinut aceste rezultate spectaculoase insa s-ar putea dovedi nesustenabile pe termen lung. Cifrele detaliate disponibile pentru primele noua luni din an arata o contributie semnificativa a consumului pe fondul cresterii venitului disponibil.

Piata bursiera locala a avut o evolutie pozitiva pe parcursul anului 2017, indicele BET-BK avand un randament de +22.85% in timp ce indicele BET-XT a avut un randament de +14.5%. De mentionat ca aceste valori nu au incorporate randamentul dividendelor platite de catre companii, valoarea acestora pentru indicele BET-XT in 2017 fiind de 8.14%.

Evolutia pozitiva a fost sustinuta si de decizia Guvernului, care in luna ianuarie a solicitat companiilor de stat sa distributie minim 90% din profitul net realizat in 2016 sub forma de dividende. De asemenea, o serie de companii cu capital majoritar de stat au distribuit dividende speciale din profiturile nerepartizate in anii anteriori.

Performantele financiare raportate pe parcursul anului 2017 de principalele companii listate pe Bursa de Valori Bucuresti au fost foarte bune in marea majoritate a cazurilor (BRD, Banca Transilvania, Petrom, Romgaz, Transgaz), ceea ce va conduce la un randament ridicat al dividendului pentru piata bursiera locala si in anul 2018, plecand de la premisa ca Guvernul isi va pastra strategia in ceea ce priveste repartizarea profitului la companiile de stat.

In perioada 27 aprilie - 10 mai, a fost initiata oferta publica initiala pentru vanzarea a 21.74 milioane actiuni emise de compania Digi Communications N.V. Oferta s-a incheiat cu succes la un pret de 40 Ron/actiune, devenind cea mai mare listare a unei companii private pe piata locala. Datorita cererii ridicate, compania a suplimentat cu 10% valoarea ofertei, numarul total de actiuni vandute fiind de 23.91 milioane, dintre care aproximativ 80% au fost alocate catre transa investitorilor institutionali, restul fiind directionate catre transele destinate investitorilor de retail.

In perioada 24 octombrie - 2 noiembrie 2017 a avut loc oferta publica initiala de vanzare a 25,3% din actiunile Sphera Franchise Group, companie ce opereaza in Romania brandurile KFC, Pizza Hut si Taco Bell. Oferta s-a incheiat de asemenea

cu succes, la pretul de 29 Ron/actiune. La acest nivel de pret, capitalizarea de piata a companiei a fost de aproximativ 1,13 miliarde Ron.

Investitiile in actiuni pe piata locala, ca pondere in activul net, au variat intre 10% si 12% pe parcursul anului, expunerea fiind mentiuana relativ constanta in contextul evolutiei pozitive a pietei locale.

2.2 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 2017 investitiile realizate au avut ca activ suport indici precum: S&P 500, Nasdaq 100, Russell 2000, MSCI Emerging Markets, DAX 30, Nikkei, FTSEMIB si Eurostoxx 50.

La data de 31 decembrie 2017, expunerea notionala pe acest tip de instrumente era 8.40%. Pe parcursul anului expunerea long pe pietele externe a variat intre 4.3% si 12.5%, in timp ce expunerea short a variat intre -6.0% si -12.5% din total active.

2.3 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

In conformitate cu politica investitionala a Fondului, s-a mentinut preocuparea pentru pastrarea unui profil de risc scazut al plasamentelor efectuate.

Plasamentele Fondului au fost directionate catre emitenti si grupuri bancare solide, in baza unor criterii riguroase de selectie. Gradul de solvabilitate, nivelul capitalizarii, indicatorii de lichiditate precum si accesul la capital suplimentar prin prisma bancilor mama sunt factori cu pondere mare in decizia de investitie finala.

La 31 decembrie 2017, investitiile in instrumente cu venit fix aveau o pondere in totalul activului Fondului de 81.85% si constau atat in titluri de stat cat si in obligatiuni corporative si municipale. Comparativ cu finalul anului 2016, ponderea acestora a crescut cu aproximativ 10 puncte procentuale.

Obligatiunile corporative si municipale aveau o pondere in activul total al Fondului de 24.77%, fiind denumite in RON si listate pe pietele externe sau pe piata locala.

<u>Top 5 emitenti</u>	<u>Pondere in activul total</u>
Municipiul Bucuresti	11.60%
Raiffeisen Bank	4.25%
Raiffeisen Bank International	3.14%
Erste Bank Sparkassen	2.26%
ING Bank N.V.	1.97%

Expunerea pe titluri de stat la sfarsitul anului a fost de 57.08%, preferandu-se maturitatile scurte si medii in conformitate cu politica de investitie a Fondului.

Ponderea depozitelor bancare in total active la finalul anului a fost de 4.14%. Bancile la care s-au constituit depozite au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in baza unor criterii precum: pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta

capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Bancile la care s-au facut plasamente au fost: Banca Transilvania, Garantibank, Raiffeisen Bank si Intesa Sanpaolo Bank.

Scadentele depozitelor au fost stabilite in vederea optimizarii raportului dintre necesitatea asigurarii lichiditatii Fondului in scopul onorarii eventualelor rascumparari si interesul de a obtine randamente atractive.

Plasamentele in fonduri cu investitii in instrumente purtatoare de dobanda la finalul anului au fost de 8.00% din activul total al Fondului, acestea fiind denumite in lei si euro. S-a optat pentru acest tip de investitii ca urmare a randamentului oferit, superior depozitelor bancare, dar si pentru flexibilitatea ridicata pe care o ofera, 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.

2.4 Instrumente financiare derivate

In plus fata de instrumentele de tip futures (atat Long cat si Short) 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 imbunatatirii randamentului Fondului si al 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, scopul urmarit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament in lei. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON si USD/RON.

2.5 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2017 au fost incheiate contracte de tip repo si sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu urmatoarele contrapartide: Raiffeisen Bank, ING Bank, Citibank Europe PLC si BRD-GSG. La 31 decembrie 2017 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 7.66%.

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

Comisioanele aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral.

Tipul garantiei	Moneda garantiei	Contrapartida	Tip operatiune	Tara in care este stabilita contrapartida	Valoare	Procent din activul fondului
Titluri de stat	RON	BRD Groupe Societe Generale	Repo	Romania	-22,377,215.79	-7.66%

Scadenta instrumentelor	Valoare	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0.00%
Intre o zi si o saptamana	0.00	0.00%
Intre o saptamna si o luna	-22,377,215.79	-7.66%
Intre o luna si trei luni	0	0.00%
Intre trei luni si un an	0	0.00%
Peste un an	0	0.00%
Tranzatii deschise	0	0.00%

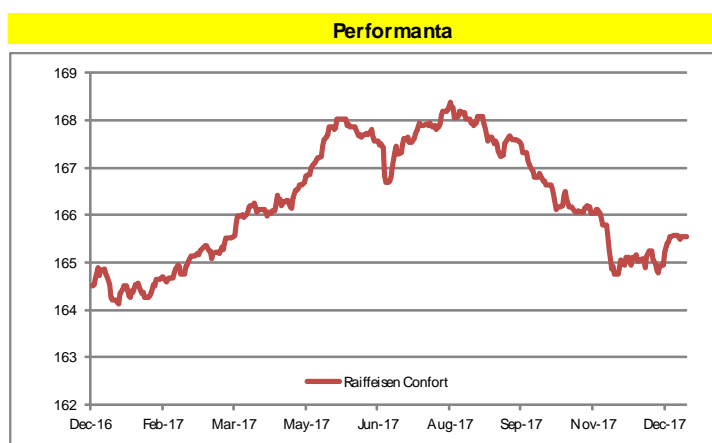
Scadenta garantiei	Valoare	Procent din activul fondului
Sub o zi	0	0%
Intre o zi si o saptamana	0	0%
Intre o saptamna si o luna	0	0%
Intre o luna si trei luni	0	0%
Intre trei luni si un an	0	0%
Peste un an	-22,377,215.79	-7.66%
Tranzatii deschise	0	0%

Garantiile acordate de fond in cadrul acestor tranzactii sunt pastrate in custodie de catre bancile partenere in contul de house.

3. Rezultatele administrarii Fondului

Sectiunea 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) in anul 2017, fondul inregistrand un randament de 0.64%.

Performanta fondului a fost influentata atat de performanta pietelor pe care investeste, cat si de pozitionarea avuta la diverse momente in timp.

Astfel, pozitionare defensiva (inclusiv adoptarea unor pozitii short), precum si corectiile de pe titlurile de stat in lei din a

doua parte a anului au grevat asupra randamentului fondului. In acest sens, spre finalul anului au fost operate o serie de recalibrari la nivelul strategiilor investitionale implementate, in sensul unei mai bune corelari cu evolutia pietelor.

3.2 Riscul

In ceea ce priveste riscul, Fondul deschis de investitii Raiffeisen Confort se caracterizeaza printr-un nivel relativ redus al riscului asumat. Acest fapt se datoreaza strategiei de investitii utilizate precum si obiectivelor urmarite de catre fond. Dupa cum se poate observa din datele prezentate mai sus, oscilatia Fondului a fost semnificativ mai redusa decat cea a indicilor bursieri, aspect ce se reflecta intr-o volatilitate¹ anuala de 1.53%, calculata pe baza randamentelor saptamanale ale Fondului din ultimii 2 ani (pentru perioada anterioara 01.01.2017 istoricul a fost simulat pe baza datelor de piata reprezentative pentru strategia fondului), si o valoare a indicatorului Valoarea-la-Risc² de 2.52%. Aceste elemente demonstreaza mentinerea riscului Fondului la un nivel 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 20.79% din activ.

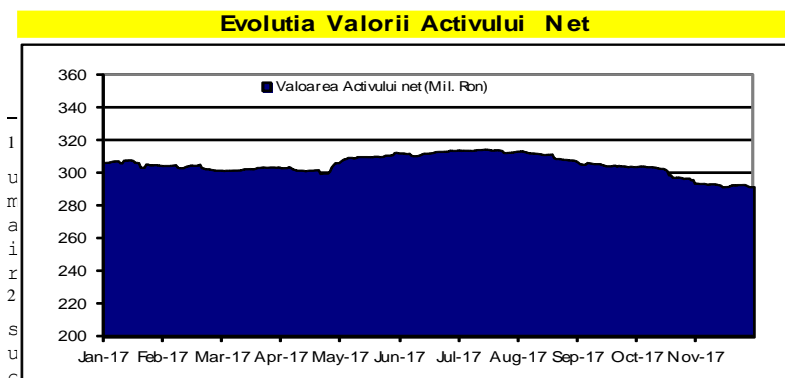
3.3 Lichiditatea

Strategia folosita de fond ofera investitorilor, pe langa posibilitatea de a participa la evolutiile favorabile ale pietei de actiuni in conditii de protectie a capitalului, si avantajul lichiditatii. Spre deosebire de alte strategii de protectie a capitalului care sunt implementate in general in cadrul unor fonduri inchise (uneori listate pe bursa, dar cu lichiditate nesemnificativa), Fondul Raiffeisen Confort ofera acces permanent la sumele investite.

In acest context, un factor foarte important de care s-a tinut seama la alegerea plasamentelor este lichiditatea. Fondul trebuie sa aiba posibilitatea, in orice moment, de a realiza rebalansarile necesare si a onora cererile de rascumparare, sa reduca sau sa lichideze pozitiiile pe anumiti emitenti fara ca astfel sa afecteze semnificativ preturile de piata ale actiunilor si, astfel, valoarea unitatilor de fond detinute de investitorii. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar in actiuni 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.

Totodata, 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 activului net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete totale,

utilizata modalitate de masurare a riscului activelor nete totale este pe baza randamentelor istorice ale activelor nete totale, deoarece valoarea unitatii de fond poate varia in ambele directii. In acelasi timp, o valoare normala de deviatie este calculata pornind de la deviatia standard pe care o poate inregistra valoarea unitatii de fond normale de piata. Orizontul de timp

aceasta a fost influentata atat de randamentul investitiilor Fondului, cat mai ales de evolutia subscriberilor si rascumprarilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie in anul 2017, pe parcursul perioadei activele Fondului crescand pana la 291.47 mil. RON.

Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana veniturile din dobanzi si dividende au fost de 9.899.239 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 5.300.776 lei. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a inregistrat un profit de 401.220 lei. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile ci le reinvesteste in totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidentelor contabile, la sfarsitul perioadei de raportare este de 291.220.162 lei, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2.00% anual (0.16666% pe luna), aplicat la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului. La finalul anului valoarea comisionului de administrare a fost de 1.3% anual.

Fondul a investit in alte fonduri de investitii care percep comisioane de administrare de maxim 4.0%. Fondurile selectate au demonstrat ca pe termen lung depasesc, dupa deducerea costurilor, performanta pietelor pe care investesc.

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 supravezista, 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 remuneratiei 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 Confort este autorizat prin Decizia nr. 1438 din data de 14.08.2007 a ASF (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durata de existenta nedeterminata si a fost inregistrat in Registrul A.S.F. - Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare sub numarul CSC06FDIR/400037 din data de 14.08.2007.

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 Investitiilor 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

**Reportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONFORT
la data 31.12.2017**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	266,538,420.22	267,540,807.56	91.62%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	241,581,944.76	240,325,680.93	82.30%
1.1	- actiuni	18,376,325.61	22,846,606.65	7.82%
	- 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	34,195,433.02	33,872,820.42	11.60%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	17,150,284.63	16,927,164.48	5.80%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	171,859,901.50	166,679,089.38	57.08%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	24,956,475.46	27,215,126.63	9.32%
1.2	- actiuni	3,383,754.44	5,681,413.08	1.95%
	- 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	21,572,721.02	21,533,713.55	7.37%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
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%
	- 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%
1.5	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%
	- 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:	6,658,312.95	6,658,312.95	2.28%
	- disponibil in cont curent	6,658,312.95	6,658,312.95	2.28%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	12,013,870.40	12,091,386.24	4.14%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	12,013,870.40	12,091,386.24	4.14%
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:	952,443.63	952,443.63	0.33%
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	114,721.81	114,721.81	0.04%
	- futures	114,721.81	114,721.81	0.04%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	837,721.82	837,721.82	0.29%
	- futures	837,721.82	837,721.82	0.29%
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care:	0.00	-156,511.36	-0.05%
	- forward	0.00	-156,511.36	-0.05%
	- 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	-22,367,023.24	-22,377,215.79	-7.66%
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-22,367,023.24	-22,377,215.79	-7.66%
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	25,229,582.69	28,021,935.43	9.60%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
9	Alte active, din care	-710,433.53	-710,433.53	-0.24%
	- sume in tranzit	-97,188.53	-97,188.53	-0.03%
	- 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	-613,245.00	-613,245.00	-0.21%
	- sumeplatite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	288,315,173.12	292,020,725.13	100.00%
11	Cheltuielile fondului		553,859.10	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		294,534.78	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		24,441.77	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		22,731.20	
	- cheltuieli cu taxa de audit		5,288.36	
	- rascumparari de platit		204,557.60	
	- alte cheltuieli		2,305.3900	
12	ACTIV NET		291,466,866.03	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		1,760,544.7865	
	- persoane fizice		1,661,105.6637	
	- persoane juridice		99,439.1228	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		165.5549	
15	Numar investitori, din care :		2,267	
	- persoane fizice		2,237	
	- persoane juridice		30	

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN CONFORT
la data 31.12.2017

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.25%	100.00%	304,377,588.73	108.30%	100.00%	292,020,725.13	-12,356,863.60		
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	83.04%	82.83%	252,122,274.34	91.79%	91.62%	267,540,807.56	15,418,533.22		
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	77.66%	77.47%	235,790,425.58	82.45%	82.30%	240,325,680.93	4,535,255.35		
	- actiuni	7.61%	7.60%	23,120,676.28	7.84%	7.82%	22,846,606.65	-274,069.63		
	- 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	12.30%	12.27%	37,335,880.42	11.62%	11.60%	33,872,820.42	-3,463,060.00		
	- obligatiuni tranzactionate corporative	6.25%	6.24%	18,980,166.51	5.81%	5.80%	16,927,164.48	-2,053,002.03		
	- 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	51.49%	51.37%	156,353,702.37	57.19%	57.08%	166,679,089.38	10,325,387.01		
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.38%	5.37%	16,331,848.76	9.34%	9.32%	27,215,126.63	10,883,277.87		
	- actiuni	1.41%	1.40%	4,267,045.75	1.95%	1.95%	5,681,413.08	1,414,367.33		
	- 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	3.97%	3.96%	12,064,803.01	7.39%	7.37%	21,533,713.55	9,468,910.54		
	- 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:	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
	- actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
	- 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:	4.85%	4.83%	14,715,060.37	4.15%	4.14%	12,091,386.24	-2,623,674.13		
4.1	depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	4.85%	4.83%	14,715,060.37	4.15%	4.14%	12,091,386.24	-2,623,674.13		
4.2	depozite bancare constituite la institutiile 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 institutiile 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:	-0.09%	-0.09%	-273,711.92	-0.09%	-0.09%	795,932.27	1,069,644.19		
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%	114,721.81	114,721.81		
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	114,721.81	114,721.81		
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%	837,212.82	837,212.82		
	- futures	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	837,212.82	837,212.82		
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.09%	-0.09%	-273,711.92	-0.09%	-0.09%	-156,511.36	117,200.56		
	- forward	-0.09%	-0.09%	-273,711.92	-0.09%	-0.09%	-156,511.36	117,200.56		
6	Conturi curente si numerar	2.85%	2.84%	8,641,787.53	2.85%	2.84%	6,658,312.95	-1,983,474.58		
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g) din OUG nr.32/2012	-0.02	-0.02	-7,263,923.11	-0.02	-0.02	-22,377,215.79	-15,113,292.68		
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-2.39%	-2.39%	-7,263,923.11	-2.39%	-2.39%	-22,377,215.79	-15,113,292.68		
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	20.27%	20.22%	61,543,903.80	20.27%	20.22%	28,021,935.43	-33,521,968.37		
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00		
10	Alte active, din care:	-8.27%	-8.25%	-25,107,802.28	-8.27%	-8.25%	-710,433.53	24,397,368.75		
	- sume in tranzit	-8.26%	-8.24%	-25,087,302.28	-8.26%	-8.24%	-97,188.53	24,990,113.75		
	- 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	-0.01%	-0.01%	-20,500.00	-0.01%	-0.01%	-613,245.00	-592,745.00		
	- 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%	744,063.91	0.12%	0.12%	553,859.10	-190,204.81		
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.10%	0.10%	290,568.25	0.10%	0.10%	294,534.78	3,966.53		
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	25,811.04	0.01%	0.01%	24,441.77	-1,369.27		
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 / tarifulor datorate ASF	0.01%	0.01%	23,680.73	0.01%	0.01%	22,731.20	-949.53		
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	5,332.80	0.00%	0.00%	5,288.36	-44.44		
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.01%	0.01%	19,843.57	0.01%	0.01%	2,305.39	-17,538.18		
	- 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%	19,843.57	0.01%	0.01%	2,305.39	-17,538.18		
10.	Rascumparari de platit	0.12%	0.12%	378,827.52	0.12%	0.12%	204,557.60	-174,269.92		
III.	Valoarea activului net (II-I)			303,633,524.82			291,466,866.03	-12,166,658.79		

Situatia valorii unitare a activului net la data 31.12.2017

Denumire element	Perioada curenta		Anul precedent	Diferente
	12/31/2017	12/31/2016		
Valoarea activ net	291,466,866.03	303,633,524.82		-12,166,658.79
Numar de unitati de fond in circulatie	1,760,544.79	1,845,804.22		-85,259.44
Valoarea unitara a activului net	165.5549	164.4993		1.0556

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piatã reglementatã din alt stat membru

1. Acțiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala		Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				valuta	valuta				
ERSTE BANK SPARKASSEN	EBS	29.12.2017	33,770	100.0000	36.1050	4.6597	5,681,413.08	0.01%	1.95%
TOTAL							5,681,413.08		1.95%

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritãti 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		Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta							
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B035613	31.12.2017	9	18.12.2017	18.09.2017	17.09.2018	4,432,547.30	450.93	39,526.25	66,646.49		1.0000	4,472,879.76	10.11%	1.53%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B120571	31.12.2017	4	30.12.2014	21.01.2017	20.01.2018	2,088,037.42	207.30	90,666.67	-22,914.66		1.0000	2,113,581.33	4.44%	0.72%
ING BANK N.V.	XS0996424247	31.12.2017	1,500	06.12.2014	18.06.2017	17.06.2018	1,626,147.91	143.73	46,641.67	-16,562.02		1.0000	1,563,193.68	0.00%	0.54%
ING BANK N.V.	XS1001755922	31.12.2017	1,500	29.12.2014	18.06.2017	17.06.2018	1,627,158.35	141.23	46,641.67	-16,974.53		1.0000	1,563,616.20	0.00%	0.54%
ING BANK N.V.	XS1099971989	31.12.2017	2,500	29.12.2014	21.01.2017	20.01.2018	2,601,608.80	257.87	110,972.22	-26,447.06		1.0000	2,637,419.29	0.00%	0.90%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013784	31.12.2017	8	22.04.2016	03.05.2017	02.05.2018	4,000,000.00	279.45	67,906.85	0.00		1.0000	4,067,906.85	2.67%	1.39%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013982	31.12.2017	10	16.01.2017	23.01.2017	22.01.2018	5,000,000.00	335.62	115,116.44	0.00		1.0000	5,115,116.44	2.50%	1.75%
TOTAL												21,533,713.54		7.37%	

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta		Pondere in activul total al OPC
	lei	%	
BANCA TRANSILVANIA	359.22	0.00%	
BRD - GSG	635.21	0.00%	
GARANTIBANK	121.19	0.00%	
ING BANK ROMANIA	11,659.25	0.00%	
INTESA	795.24	0.00%	
RAIFFEISEN BANK	614,927.21	0.21%	
UNICREDIT BANK S.A	1,364.60	0.00%	
TOTAL	629,861.92	0.22%	

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
BANCA TRANSILVANIA/EUR	1,159.44	4.6597	5,402.64	0.00%
ING BANK ROMANIA/EUR	505.00	4.6597	2,353.15	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	170,904.07	4.6597	796,361.70	0.27%
RAIFFEISEN BANK/USD	138.51	3.8915	539.01	0.00%
RAIFFEISEN INTL/EUR	459,512.52	4.6597	2,141,190.49	0.73%
RAIFFEISEN INTL/USD	792,137.75	3.8915	3,082,604.05	1.06%
TOTAL			6,028,451.05	2.06%

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

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
GARANTIBANK	03.03.2017	02.03.2018	1,849,000.00	60.79	18,479.87	1,867,479.87	0.64%
GARANTIBANK	03.03.2017	02.03.2018	2,113,000.00	72.36	21,998.36	2,134,998.36	0.73%
GARANTIBANK	15.06.2017	15.06.2018	2,160,000.00	73.97	14,794.52	2,174,794.52	0.74%
INTESA	28.04.2017	30.04.2018	1,062,000.00	39.83	9,876.60	1,071,876.60	0.37%
RAIFFEISEN BANK	29.12.2017	03.01.2018	953,000.00	13.77	41.30	953,041.30	0.33%
TOTAL						8,202,190.65	2.81%

2. Depozite bancare denuminate în valutã

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
BANCA TRANSILVANIA	08.02.2017	08.02.2018	832,000.00	8.09	2,645.06	4.6597	3,889,195.59	1.33%
TOTAL							3,889,195.59	1.33%

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piatã reglementata

- pe categorii distincte: pe o piata reglementata din Romania / dintr-un stat membru / dintr-un stat nemembru

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

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadenta	Pret mediu vnzare/cumparare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii in activul total al OPC
E-STXX50 MAR18	10	Long	15.03.2018	16,635,1290	16,276,3321	114,721,8140	-35,879,6900	114,721,81	0.04%	1,627,633.21	0.56%
TOTAL								114,721,81	0.04%		0.56%

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

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadenta	Pret mediu vnzare/cumparare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii in activul total al OPC
EMINI RUSSEL MAR18	13	Buy	16.03.2018	5,910,9939	5,979,2898	122,426,5900	44,392,2862	122,426.59	0.02%	389653933.75%	0.04%
NIKKEI 225 MAR18	12	Buy	15.03.2018	87,578,2075	88,492,7100	200,334,4200	54,870,1500	200,334.42	0.02%	530956260.00%	0.07%
MSCI EMG MKT MAR18	12	Buy	15.03.2018	4,327,7372	4,528,5386	110,440,7700	120,480,8400	110,440.77	0.04%	271712313.00%	0.04%
S&P500 EMINI FUT MAR18	21	Buy	15.03.2018	10,400,4229	10,413,6540	404,521,4250	13,892,6550	404,521.43	0.00%	1093433670.00%	0.14%
TOTAL								837,723.21	0.08%		0.29%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contra parte	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	835.000	EUR 08.02.2018	07.02.2017	08.02.2018	4.5515	4.6597	0.0000	-98.825.13	-98.825.13	-0.03%
RAIFFEISEN BANK	625.000	EUR 16.02.2018	14.02.2017	16.02.2018	4.5659	4.6597	0.0000	-66.410.46	-66.410.46	-0.02%
ING BANK ROMANIA	1.200.000	EUR 12.01.2018	07.12.2017	12.01.2018	4.6427	4.6597	0.0000	-23.304.46	-23.304.46	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	890.000	USD/RON 08.06.2018	06.12.2017	08.06.2018	3.9308	3.8915	0.0000	32.028.69	32.028.69	0.01%
TOTAL									-156,511.36	-0.05%

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

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

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri deținute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1620DBN017	Contracte REPO	-2.500	19.12.2017	09.01.2018	-12.480.147.08	-561.61	-7.300.89	-12.487.447.97	BRD - GSG	2.02%	-4.28%
RO1620DBN017	Contracte REPO	-660	22.12.2017	12.01.2018	-3.292.238.57	-171.93	-1.719.28	-3.293.957.85	BRD - GSG	0.53%	-1.13%
RO1620DBN017	Contracte REPO	-1.320	28.12.2017	18.01.2018	-6.594.637.59	-293.10	-1.172.38	-6.595.809.97	BRD - GSG	1.06%	-2.26%
TOTAL								-22,377,215.79			-7.66%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret plătit	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI		84.419.8316	55.2186	55.2186	4.661.544.91	20.62%	1.60%
RAIFFEISEN RON PLUS		128.781.5262	181.3873	181.3873	23.359.333.33	0.94%	8.00%
TOTAL					28,020,878.24		9.60%

2. Titluri de participare denumite în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unitati de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret plătit	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		1.7427	130.1887	130.1887	4.6597	1.057.19	0.00%	0.00%
TOTAL							1,057.19		0.00%

ACTIV TOTAL

292,020,725.13

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

Data	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Activ net	345,238,142.16	303,633,524.82	291,466,866.03
VUAN	162.4265	164.4993	165.5549

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