

**Raport privind
activitatea in**

**Fondul Deschis de
Investitii**

**Raiffeisen
Benefit**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Benefit
in semestrul I 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.

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 90% 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 efectuate atat pe piata locala cat si pe pietele internationale (dezvoltate si emergente).

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.

2. Activitatea investitionala

Contextul international

Evolutia pietelor financiare in prima jumatate a anului 2017 a fost in general pozitiva. Pe fondul unei volatilitati scazute, activele riscante au fost preferate de investitori, fapt ce a condus la un avans al pietelor de actiuni. Rezultatul alegerilor prezidentiale din Franta, incheiate cu victoria lui Emmanuel Macron, a contribuit la mentinerea unei volatilitati reduse pe pietele financiare. Astfel, indicele pietelor emergente MSCI EM a crescut cu 17.22% (USD), indicele american Dow Jones a crescut cu 8.03% (USD), iar indicele pietei germane DAX a urcat cu 7.35% (EUR).

In scopul atingerii tintei de inflatie de 2%, Banca Centrala Europeana (BCE) a continuat procesul de relaxare monetara si in anul 2017. Presedintele BCE, Mario Draghi a declarat, la sfarsitul lunii iunie, ca fortele deflationiste au fost inlocuite de forte inflationiste si a evidentiat imbunatatirea economica a zonei euro. Investitorii au interpretat declaratiile presedintelui BCE drept o posibila reducere a stimulentei monetare, acest fapt conducand la o crestere a randamentelor titlurilor de stat din zona euro in ultimele zile ale lunii iunie.

Avand in vedere mentinerea trendului descendent al ratei somajului din Statele Unite, Rezerva Federala (FED) a crescut ratele de dobanda de doua ori pe parcursul primului semestru, cu cate 0.25 puncte procentuale, noul interval al dobanzilor fiind 1.00%-1.25%. Presedintele FED Janet Yellen a subliniat in luna februarie ca este neintept sa se astepte prea mult pentru a normaliza nivelul ratelor de dobanda deoarece exista riscul ca FED sa creasca puternic dobanzile intr-un timp

scurt iar acest lucru ar putea declansa distorsiuni pe pietele financiare sau chiar o recesiune economica.

Conflictele geopolitice, conduita bancilor centrale dar si consecintele iesirii Marii Britanii din UE continua sa reprezinte factori de incertitudine si sa genereze motive de ingrijorare in randul investitorilor.

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 primului semestru al anului 2017 contractele futures achizitionate au avut ca activ suport indicii: S&P 500, Nasdaq 100, Russell 2000, MSCI Emerging Markets, DAX 30, Nikkei si FTSE MIB.

La data de 30 iunie 2017, expunerea notionala pe acest tip de instrumente era 32.58%. Pe parcursul primului semestru expunerea long pe pietele externe a variat intre 11.5% si 24.5%, in timp ce expunerea short a variat intre -11.5% si -38.5% din total active.

2.2 Investitii in actiuni pe piata locala

Pe plan local, inceputul de an a fost dominat de amplificarea riscului politic pe fondul protestelor generate de modificarile legislative din domeniul justitiei. Cresterea intensitatii miscarilor de strada a atras abrogarea ordonantei de urgenta urmata de demisia ministrului justitiei.

Datele privind cresterea economica in primul trimestru din 2017 au situat Romania pe primul loc in regiune cu un avans de 5.7% in termeni anuali. Impulsionarea consumului prin politici fiscale expansioniste a sustinut aceste rezultate spectaculoase, insa s-ar putea dovedi nesustenabila pe termen lung.

In ceea ce priveste directia politicii monetare, Banca Nationala a Romaniei a decis mentinerea ratei de referinta la 1.75%, reducand rata rezervei minime obligatorii la pasivele in valuta de la 10% la 8% in luna mai, masura sustinuta de reducerea creditarii in valuta. Mentinerea unei politici expansioniste a fost posibila datorita unor presiuni inflationiste reduse influentate si de o evolutie lenta a preturilor importurilor.

Materializarea unor dezechilibre macroeconomice generate de deciziile guvernului si reflectate in deteriorarea situatiei bugetului general constituie un risc ce trebuie monitorizat in perioada urmatoare deoarece ar putea conduce la alterarea sentimentului fata de tara noastra si implicit la vanzari de active.

Rata inflatiei a urmat o tendinta crescatoare in prima jumatate din an, atingand 0.9% in termeni anuali la finalul lunii iunie, ultima prognoza a Bancii Nationale a Romaniei fiind de 1.9% pentru finalul anului 2017.

Executia bugetara pe primele sase luni s-a incheiat cu un deficit de 0.77% din PIB pe fondul cresterii cheltuielilor si a reducerilor incasarilor din taxe, afectate de politica fiscala expansionista.

Piata bursiera locala a avut o evolutie pozitiva in prima parte a anului 2017, indicele BET-BK a avut un randament de +14.46% in timp ce indicii BET si BET-FI au avut un randament de +10.87%, respectiv +9.33%. Indicii pietei locale de actiuni

au înregistrat randamente lunare pozitive în fiecare dintre primele 5 luni ale anului. Motivele din spatele acestei evoluții extrem de favorabile au fost legate de o serie de evenimente cu impact pozitiv asupra dividendelor distribuite de către principalele companii listate.

Astfel, în luna ianuarie, Guvernul a luat decizia de a solicita companiilor de stat să distribuie minim 90% din profitul net realizat în 2016 sub formă de dividende. De asemenea, au existat discuții legate de posibilitatea ca o serie de companii de stat să distribuie dividende speciale din profiturile nerepartizate în anii anteriori. Evoluția a fost susținută și de publicarea rezultatelor financiare pentru anul 2016, acestea fiind interpretate pozitiv în marea majoritate a cazurilor, așteptările privind randamente consistente ale dividendului generând optimism în rândul investitorilor.

Luna iunie a fost puternic divergentă față de primele 5 luni ale anului. Astfel, indicele BET a scăzut cu 10.43%, indicele BET-FI a scăzut cu 2.48%, iar indicele BET-BK a scăzut cu 7.18%. Această evoluție negativă a fost determinată pe de o parte de trecerea datelor ex-dividend pentru o serie de companii listate, dar și de declarațiile Ministrului de Finanțe privind posibilă desființare a pilonului II de pensii. Retractarea afirmațiilor nu a diminuat întru totul temerile legate de lipsa de predictibilitate și o posibilă amplificare a dezechilibrelor macroeconomice.

În perioada 27 aprilie - 10 mai, a fost inițiată oferta publică inițială pentru vânzarea a 21.74 milioane acțiuni emise de compania Digi Communications N.V. Oferta s-a încheiat cu succes la un preț de 40 RON/acțiune, devenind cea mai mare listare a unei companii private pe piața locală. Datorită cererii ridicate, compania a suplimentat cu 10% valoarea ofertei, numărul total de acțiuni vândute fiind de 23.91 milioane, dintre care aproximativ 80% au fost alocate către tranșa investitorilor instituționali, restul fiind direcționate către tranșele destinate investitorilor de retail.

Investitiile în acțiuni pe piața locală, ca pondere în activul net, au variat între 12.5% și 15.60%. Așa cum se poate observa, expunerea pe această clasă de active a fost relativ redusă, modificările fiind generate cu preponderență de variațiile de preț și trecerea datelor ex-dividend pentru o serie de acțiuni. La finalul semestrului expunerea pe piața locală reprezintă 13.49% din activul total.

2.3 Investiții în titluri cu venit fix și plasamente monetare

Plasamentele în obligațiuni au vizat exploatarea oportunităților aparute în piața și asigurarea unei lichidități adecvate.

La sfârșitul primului semestru al anului 2017 ponderea titlurilor cu venit fix în total active era de 60.11%, nivel cu aproximativ 13 puncte procentuale mai ridicat decât cel înregistrat la finalul anului 2016.

Expunerea pe titluri de stat a fost de 44.41%, în creștere cu aproximativ 18 puncte procentuale față de nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2016.

Ponderea obligațiilor corporative nu a cunoscut variații semnificative, valoarea la finalul semestrului fiind de 10.43%

Sectorul obligațiilor municipale conține emisiuni denominate în lei reprezentând 5.27% din total active.

Plasamentele Fondului realizate în cursul anului au fost direcționate către emitenți și grupuri bancare solide, în baza unor criterii riguroase de selecție.

Plasamentele în fonduri care investesc în instrumente purtătoare de dobândă reprezentau 18.31% din activul total al Fondului la finalul lunii iunie, acestea fiind denominate în lei și euro. S-a optat pentru acest tip de investiție într-o proporție ridicată față de depozitele bancare având în vedere faptul că randamentul oferit este superior depozitelor bancare în condițiile unei flexibilități ridicate din perspectiva lichidității, rascumparările putându-se realiza în orice zi fără 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.

Ponderea depozitelor bancare in total active a fost de 3.15% la finalul semestrului, fiind reprezentate de depozite constituite la Raiffeisen Bank.

2.4 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 primului semestru al 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, dar si pentru acoperirea riscului valutar aferent pozitiiilor pe pietele internationale de actiuni. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON si USD/RON.

2.5 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Utilizarea acestor tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului are drept scop administrarea lichiditatii, precum si 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.

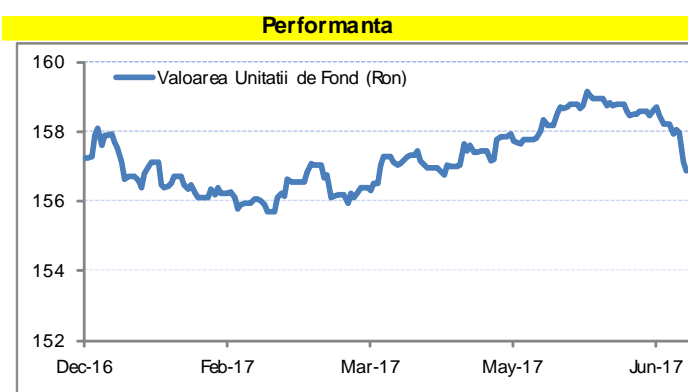
Garantiile acordate de fond in cadrul acestor tranzactii sunt pastrate in custodie de catre bancile partenere in contul de house.

La finalul primului semestru al anului 2017, Fondul nu avea in derulare operatiuni de finantare prin instrumente financiare (SFT), asa cum sunt acestea definite prin Regulamentul UE nr. 2015/2365 din 25/11/2015.

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 primul semestru al anului 2017. Randamentul pe perioada analizata a fost de -0.23%, performanta fondului fiind afectata de corectiile inregistrate la final de semestru pe piata locala de actiuni.

3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, Fondul deschis de investiții Raiffeisen Benefit înregistrează la data de 30 iunie 2017 o volatilitate¹ anuală, calculată pe baza randamentelor săptămânale simulate pe ultimii 5 ani pe baza datelor de piață reprezentative pentru strategia fondului, de 3.77%. Pentru comparație, volatilitatea indicelui bursier BET-XT a fost de circa 13%, în timp ce volatilitatea pe piețele internaționale de acțiuni a înregistrat pe aceeași perioadă valori de aproximativ de 16% pentru piețele emergente (MSCI EM), iar pentru piețele dezvoltate de 12% (MSCI World). De asemenea, valoarea indicatorului Valoare la Risc² se situează la nivelul de 6.21%, comparativ cu circa 22% pentru BET-XT, 26% pentru MSCI EM și 20% pentru MSCI World. Aceasta demonstrează importanța acordată menținerii riscului la un nivel cât mai redus, în vederea protejării sumelor plasate.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate incorporate și tehnici de administrare eficiente 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 2017 Fondul avea o expunere globală de 39.35% din activ.

3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se ține seama în procesul investițional este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, pentru a proteja investițiile de eventuale scaderi ale cotărilor, să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumite emitente fără ca astfel să afecteze semnificativ prețurile de piață ale acțiunilor și, totodată, valoarea deținută de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în instrumente a căror lichiditate (concretizată în valoarea tranzacționată zilnic și valoarea acțiunilor disponibile la tranzacționare) să ne permită reducerea/lichidarea unei poziții într-un interval de câteva zile de tranzacționare fără a influența semnificativ prețul. De asemenea, fiind un fond deschis de investiții, Fondul trebuie să fie în poziția de a onora în orice moment eventualele rascumpărări.

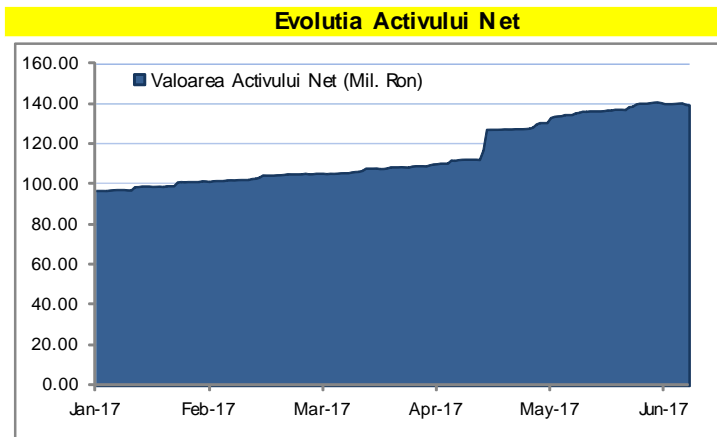
Pe lângă preferința pentru emitenții locali cu o lichiditate corespunzătoare la bursă, deținerile de pe piețele internaționale asigură o lichiditate mult îmbunătățită comparativ cu un portofoliu similar investit doar pe piața locală.

În funcție de evoluția în timp a subscrierilor și rascumpărilor, 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.

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%.

4. Evolutia activelor nete



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata, in principal, de evolutia subscriberilor si a rascumprarilor. In graficul alaturat se poate urmari evolutia activelor nete totale pe parcursul semestrului, valoarea activului net crescand pana la 139.46 mil. lei.

Conform raportarilor contabile semestriale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016 veniturile totale din

investitii au fost de 33.635.087 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a inregistrat o pierdere de 54.089 RON. 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 88.903.653 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 50.975.768 RON.

Comisionul de administrare perceput 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 maximum valoric al valorii unitatii de fond din ultimii 3 ani, iar calculul se raporteaza la diferenta dintre cele 2 valori. La finalul semestrului valoarea comisionului fix de administrare a fost de 1.5% anual iar comisionul de performanta a fost de 5%.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Benefit este autorizat prin Decizia nr. 1043 din data de 03.05.2006 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/400032 din data de 03.05.2006.

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 num`rul 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

RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT0008013982	30.06.2017	5	16.01.2017	23.01.2017	22.01.2018	2,500,000.00	167.81	26,681.51	0.00	1.0000	2,526,681.51	1.25%	1.81%
UNICREDIT BANK AG	XS1525537491	30.06.2017	3	17.11.2016	07.02.2017	06.08.2017	1,500,000.00	154.17	22,200.00	0.00	1.0000	1,522,200.00	5.36%	1.09%
TOTAL												12,180,729.90		8.72%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	627.63	0.00%
ING BANK ROMANIA	61,035.04	0.04%
RAIFFEISEN BANK	334,260.27	0.24%
TOTAL	395,922.94	0.28%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere în activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	20,656.86	4.5539	94,069.26	0.07%
RAIFFEISEN BANK/USD	850.52	3.9915	3,394.85	0.00%
RAIFFEISEN INTL/EUR	190,948.34	4.5539	869,559.65	0.62%
RAIFFEISEN INTL/USD	702,514.05	3.9915	2,804,084.84	2.01%
TOTAL			3,771,108.60	2.70%

X. Depozite bancare

pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru / dintr-un stat membru

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	30.06.2017	03.07.2017	4,400,000.00	2.44	2.44	4,400,002.44	3.15%
TOTAL						4,400,002.44	3.15%

XI. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

- pe categorii distincte: pe o piață reglementată din România / dintr-un stat membru / dintr-un stat membru

1b. Contracte futures -pe o piață reglementată dintr-un stat membru

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadenta	Pret mediu vânzare/cumparare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
FDAX SEP17	5	Long	15.09.2017	58,236.64	56,104.05	532,341.80	-266,573.92	532,341.80	0.38%	7,013,006.00	5.02%
FTSE/MIB SEP17	17	Long	16.09.2017	94,447.89	93,350.40	1,203,297.03	-93,286.64	1,203,297.03	0.86%	7,934,783.67	5.68%
TOTAL								1,735,638.84	1.24%		10.70%

1c. Contracte futures -pe o piață reglementată dintr-un stat membru

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadenta	Pret mediu vânzare/cumparare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
NASDAQ 100 E-MINI SEP17	16	Buy	13.09.2017	22,827.79	22,562.95	273,976.56	-84,747.53	273,976.56	0.20%	72,201,445.20	5.17%
MSCI EMG MKT SEP17	116	Sell	16.09.2017	4,039.03	4,024.63	1,018,630.80	-83,533.26	1,018,630.80	0.73%	233,428,508.00	16.71%
TOTAL								1,292,607.36	0.93%		21.88%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contra-partie	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	1,050,000	USD/RON_10.07.2017	26.06.2017	10.07.2017	4.0895	3.9915	0.0000	103,724.35	103,724.35	0.07%
ING BANK ROMANIA	3,000,000	EUR_03.07.2017	02.06.2017	03.07.2017	4.5683	4.5539	0.0000	42,235.33	42,235.33	0.03%
TOTAL									145,959.68	0.10%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piață	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS		98,142,253	181,2328	181,2328	17,786,595.72	0.68%	12.73%
TOTAL						17,786,595.72	12.73%

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176		13,204,7581	129,4640	129,4640	4.5539	7,785,077.85	0.38%	5.57%

Robeco Emerging Markets Equities (EUR) D Share	LU0187076913		0.1900	179.1200	179.1200	4.5539	154.98	0.00%	0.00%
TOTAL							7.785,232.83		5.57%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni definite	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%
TRANSGAZ S.A.	TGN	26.06.2017	2.963	46.3300	130.412.00	0.09%
TOTAL					130.412.00	0.09%

ACTIV TOTAL	139,675,537.91
--------------------	-----------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
Activ net	43,162,993.41	74,692,550.78	139,464,080.37
VUAN	155.0623	148.5517	156.8710

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN BENEFIT
la data 30.06.2017**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	101,280,527.69	102,803,471.46	73.60%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	87,051,210.52	87,752,555.01	62.83%
1.1	- actiuni	14,355,946.38	15,969,533.40	11.43%
	- 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	7,553,947.07	7,365,126.00	5.27%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	2,469,948.80	2,383,618.60	1.71%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	62,671,368.27	62,034,277.01	44.41%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	14,229,317.17	15,050,916.45	10.78%
1.2	- actiuni	2,235,692.18	2,870,186.55	2.05%
	- 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	11,993,624.99	12,180,729.90	8.72%
	- 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:	4,167,031.54	4,167,031.54	2.98%
	- disponibil in cont curent	4,167,031.54	4,167,031.54	2.98%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	4,400,000.00	4,400,002.44	3.15%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4,400,000.00	4,400,002.44	3.15%
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:	3,028,246.20	3,028,246.20	2.17%
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	1,735,638.84	1,735,638.84	1.24%
	- futures	1,735,638.84	1,735,638.84	1.24%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	1,292,607.36	1,292,607.36	0.93%
	- futures	1,292,607.36	1,292,607.36	
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	145,959.68	0.10%
	- forward	0.00	145,959.68	0.10%
	- swap	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	24,470,951.63	25,571,828.55	18.31%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	130,412.00	130,412.00	0.09%
9	Alte active, din care	-571,413.96	-571,413.96	-0.41%
	- sume in tranzit	-243,166.29	-243,166.29	-0.17%
	- 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	-328,247.67	-328,247.67	-0.24%
	- sumeplatite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	136,905,755.10	139,675,537.91	100.00%
11	Cheltuielile fondului		211,457.54	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		159,382.35	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		16,541.29	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		10,878.20	
	- cheltuieli cu taxa de audit		2,622.45	
	- rascumparari de platit		10,023.51	
	- alte cheltuieli		12,009.7400	
12	ACTIV NET		139,464,080.37	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		889,036.5292	
	- persoane fizice		826,376.5335	
	- persoane juridice		62,659.9957	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		156.8710	
15	Numar investitori, din care :		1,139	
	- persoane fizice		1,120	
	- persoane juridice		19	