

**Raport privind
activitatea in**

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen Romania Actiuni**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Actiuni
in semestrul I 2017**

1. Generalitati

Obiectiv

Fondul are drept obiectiv plasarea resurselor financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit, exploatand potentialul de crestere al pietei de actiuni din Romania.

Politica investitionala

Actiunile fondului sunt investite in proportie de pana la 100% in actiuni emise de companii avand o situatie financiara solida si un potential de crestere ridicat, constituindu-se intr-o premisa a cresterii viitoare a valorii detinerilor investitorilor in fond. Desi pe termen scurt pretul actiunilor poate inregistra variatii semnificative, pe termen lung acestea ofera randamente superioare celor aferente altor instrumente financiare.

Pentru a asigura o lichiditate corespunzatoare si a preveni pierderile de valoare in conditiile unei evolutii nefavorabile a pietei actiunilor, o parte a investitiilor poate fi directionata in depozite bancare si alte instrumente cu venit fix.

Politica de investitii este una activa si disciplinata, bazata pe analiza factorilor fundamentali care influenteaza cotationile bursiere si pe o atenta monitorizare a riscurilor.

2. Activitatea investitionala

Pentru a putea exploata potentialul de crestere oferit de piata romaneasca de actiuni, alocarea pe actiuni poate fi de pana la 100% din activul Fondului.

In scopul atingerii obiectivelor, strategia de investitii are in vedere atat investitii in actiuni listate, cat si crearea de pozitii sintetice pe actiuni/indici de actiuni, prin intermediul contractelor futures/fondurilor de actiuni.

Ponderea actiunilor in total portofoliu a fost ajustata pe parcursul primului semestru in functie de asteptarile privind evolutia pietei, astfel incat fondul sa fie positionat cat mai bine pentru a participa la cresterile pietei si a atenua scaderile.

2.1 Investitii in actiuni

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 jumătate din an, atingand 0.9% in termeni anuali la finalul lunii iunie, prognoza 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 reducerii 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 inregistrat randamente lunare pozitive in fiecare dintre primele 5 luni ale anului. Motivele din spatele acestei evolutii extrem de favorabile au fost legate de o serie de evenimente cu impact pozitiv asupra dividendelor distribuite de catre principalele companii listate.

Astfel, in luna ianuarie, Guvernul a luat decizia de a solicita companiilor de stat sa distributie minim 90% din profitul net realizat in 2016 sub forma de dividende. De asemenea, au existat discutii privind posibilitatea ca o serie de companii de stat sa distribuie dividende speciale din profiturile nerepartizate in anii anteriori. Evolutia a fost sustinuta si de publicarea rezultatelor financiare pentru anul 2016, acestea fiind interpretate pozitiv in marea majoritate a cazurilor, asteptarile privind randamente consistente ale dividendului generand optimism in randul investitorilor.

Luna iunie a fost puternic divergenta fata de primele 5 luni ale anului. Astfel, indicele BET a scazut cu 10.43%, indicele BET-FI a scazut cu 2.48%, iar indicele BET-BK a scazut cu 7.18%. Aceasta evolutie negativa a fost determinata pe de o parte de trecerea datelor ex-dividend pentru o serie de companii listate, dar si de declaratiile ale Ministrului de Finante privind posibilitatea desfiintare a pilonului II de pensii. Retractarea afirmatiilor nu a diminuat intru totul temerile legate de lipsa de predictibilitate si o posibila amplificare a dezechilibrelor macroeconomice.

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.

Investitiile in actiuni pe piata locala, ca pondere in activul net, au variat intre 82% si 95%, fiind abordata o strategie activa privind dimensionarea expunerii. Astfel, s-a urmarit capitalizarea trendurilor favorabile identificate pe parcursul perioadei, precum si limitarea expunerii fondului la evenimentele derulate pe plan local/extern care au avut un impact negativ asupra pietei.

2.2 Investitii in instrumente cu venit fix si plasamente monetare

La nivelul Fondului se urmareste gestionarea lichiditatilor in conditii cat mai bune, chiar daca acestea nu reprezinta un procent semnificativ din totalul activului, prin intermediul depozitelor si plasamentelor in fonduri ce investesc in instrumente purtatoare de dobanda. S-a optat pentru acest tip de investitii

avand in vedere ca randamentul oferit de aceste fonduri este superior depozitelor bancare in conditiile unei flexibilitati ridicate din perspectiva lichiditatii, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde dobanda acumulata. 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.

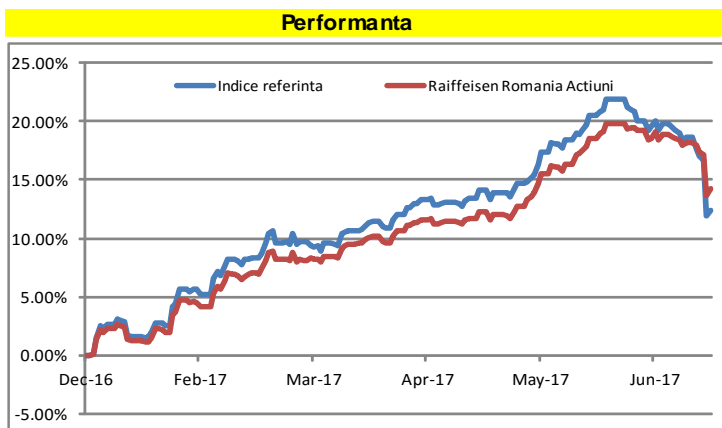
Totodata, pentru investitiile efectuate in fondurile de investitii administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (in scopul evitarii perceperii de comisioane duble), fapt ce confera un plus de atractivitate acestor investitii.

La finalul semestrului ponderea acestor investitii era de 16.03% din activul Fondului.

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 in primul semestru al anului 2017 alaturi de evolutia unui indice compozit reprezentand 90% din evolutia zilnica a pietei locale de actiuni si 10% ROBID 3M, in concordanta cu alocarea strategica a fondului. Randamentul net pe perioada analizata a fost de 14.20% fata de 12.40% pentru indicele compozit.

Sursa date: Bloomberg, BVB

3.2 Riscul

In ceea ce priveste riscul, volatilitatea¹ anuala a fondului inregistrata pe baza randamentelor saptamanale din ultimii 5 ani a fost de 10.47%, inferioara valorii de 11.85% inregistrata de indicele BET-BK pentru aceeasi perioada. Valoarea indicatorului Valoare la Risc² s-a situat la nivelul de 17.22%, inferioara valorii calculata pentru indicele BET-BK de 19.49%.

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.

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%.

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 30 iunie 2017 Fondul avea o expunere globala de 0% din activ.

In cursul primului semestru al anului 2017 Fondul nu a efectuat operatiuni de finantare prin instrumente financiare (SFT), asa cum sunt acestea definite prin Regulamentul UE nr. 2015/2365 din 25/11/2015.

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, de a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotatiilor, sa reduca sau sa lichideze pozitile pe anumiti emitenti fara ca astfel sa afecteze semnificativ preturile de piata ale actiunilor si astfel valoarea detinuta de investitori. 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. De asemenea, fiind un fond deschis de investitii, Fondul trebuie sa fie in pozitia de a putea onora in orice moment eventualele rascumparari.

Acest aspect este evidentiat de principalele detineri de actiuni ale fondului la data de 30 iunie 2017, prezentate in tabelul urmatoare:

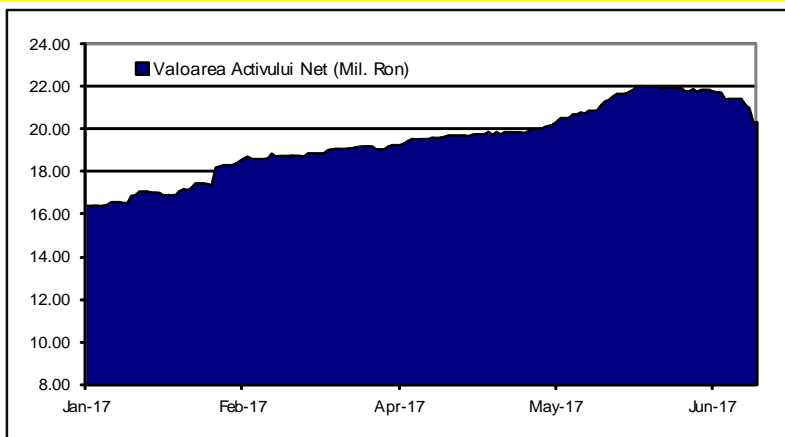
Emitent	Simbol	Pondere in Activul Total
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	7.82%
ROMGAZ S.A.	SNG	7.78%
FONDUL PROPRIETATEA BANCA TRANSILVANIA	FP TLV	7.16% 6.52%
ELECTRICA SA	EL	6.24%
SIF MOLDOVA	SIF2	4.84%
SIF BANAT CRISANA	SIF1	4.42%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	4.12%
SIF MUNTENIA	SIF4	3.91%
PETROM	SNP	3.79%

Un alt element important din perspectiva lichiditatii titlurilor in care se investeste este prevenirea unei volatilitati excesive a valorii unitatii de fond si interesul ca aceasta sa reflecte valoarea corecta de piata a constituentilor fondului. Au fost evitate investitiile in titlurile foarte putin lichide a caror valoare poate creste semnificativ pe un fond de volatilitate ridicata si care pot conduce la o majorare pe termen scurt si nerealista a valorii unitatii de fond, majorare decuplata de circumstantele normale ale pietei. O abordare diferita de cea adoptata de administratorul fondului ii poate dezavantaja pe investitori, in functie de momentul investirii si dezinvestirii in fond.

In functie de evolutia in timp a subscrierilor 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 atat de subscrierile si rascumpararile investitorilor, cat si de randamentul investitiilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie in primul semestru al anului 2017, activul net inregistrand o crestere pana la 20.36 Mil. RON pe parcursul perioadei.

Conform raportarilor contabile semestriale, intocmite in conformitate cu Instructiunea

2/2016 veniturile totale din investitii au fost de 10.434.758 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar fondul a inregistrat un profit de 2.407.389 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 39.493.923 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de (19.132.201) RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 3.00% anual (0.25% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La finalul semestrului valoarea comisionului de administrare a fost de 2% anual.

5. Date generale despre fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Actiuni este autorizat prin Decizia nr. 1439 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/400038 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 num`rul 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

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI
la data 30.06.2017

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016			Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2017			Diferente (lei)		
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total		Valuta	Lei
I.	Total active	100.28%	100.00%		16,243,074.72	99.67%	100.00%		20,495,917.91	4,252,843.19
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	94.20%	93.93%		15,257,838.30	82.63%	82.09%		16,824,631.46	1,566,793.16
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	87.72%	87.48%		14,209,461.65	79.33%	78.81%		16,153,343.66	1,943,882.01
1.1	- actiuni	87.72%	87.48%		14,209,461.65	79.33%	78.81%		16,153,343.66	1,943,882.01
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	6.47%	6.45%		1,048,376.65	3.30%	3.28%		671,287.80	-377,088.85
	- actiuni	6.47%	6.45%		1,048,376.65	3.30%	3.28%		671,287.80	-377,088.85
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de CNVM 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:	0.93%	0.92%		150,000.17	5.38%	5.34%		1,095,000.61	945,000.44
4.1	depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	0.93%	0.92%		150,000.17	5.38%	5.34%		1,095,000.61	945,000.44
4.2	depozite bancare constituite la instituti 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 instituti de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
6	Conturi curente si numerar	0.03%	0.03%		4,330.89	1.23%	1.22%		250,142.13	245,811.24
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.3	- certificate de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	5.13%	5.12%		830,905.36	9.53%	9.47%		1,940,348.95	1,109,443.59
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%		0.00	1.81%	1.80%		202,060.46	202,060.46
10	Alte active, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.90%	0.90%		183,734.30	183,734.30
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%		0.00	0.91%	0.90%		184,434.30	184,434.30
	- sume la distribuitori	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		-700.00	-700.00
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
II.	Total obligatii	0.22%	0.22%		45,100.01	0.22%	0.22%		134,195.85	89,095.84
1.	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.16%	0.16%		26,368.26	0.17%	0.17%		35,536.18	9,167.92
2.	Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%		2,629.76	0.02%	0.02%		3,372.08	842.32
3.	Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		331.99	331.99
4.	Cheltuieli cu comisiunile 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 comisiunilor / tarifulor datorate C.N.V.M.	0.01%	0.01%		1,263.42	0.01%	0.01%		1,588.21	324.79
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.03%	0.03%		5,332.80	0.01%	0.01%		2,622.45	-2,710.35
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%		51.17	0.00%	0.00%		749.65	698.48
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%		51.17	0.00%	0.00%		749.65	698.48
10.	Rascumparari de platit	0.06%	0.06%		9,554.60	0.44%	0.44%		89,995.29	80,440.69
III.	Valoarea activului net (I-II)				16,197,974.71				20,361,722.06	4,163,747.35

Situatia valorii unitare a activului net la data 30.06.2017

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	30.06.2017	30.06.2016	
Valoare activ net	20,361,722.06	16,723,785.17	3,637,936.89
Numar de unitati de fond in circulatie	394,939.23	415,387.79	-20,448.56
Valoarea unitara a activului net	51.5566	40.2607	11.2959

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI la data 30.06.2017

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRD	30.06.2017	118,962	1.0000	13.4800	1,603,607.76	0.02%	7.82%
ROMGAZ S.A.	SNG	30.06.2017	51,847	1.0000	30.7500	1,594,295.25	0.01%	7.78%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.06.2017	1,768,261	0.9500	0.8300	1,467,656.63	0.02%	7.16%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30.06.2017	498,019	1.0000	2.6850	1,337,181.02	0.01%	6.52%
ELECTRICA SA	EL	30.06.2017	97,556	10.0000	13.1000	1,277,983.60	0.03%	6.24%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	30.06.2017	1,024,990	0.1000	0.9670	991,165.33	0.10%	4.84%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	30.06.2017	466,702	0.1000	1.9400	905,401.88	0.09%	4.42%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	30.06.2017	476,259	0.1000	1.7720	843,930.95	0.08%	4.12%
SIF MUNTENIA BUCURESTI	SIF4	30.06.2017	1,006,500	0.1000	0.7960	801,174.00	0.12%	3.91%
PETROM BUCURESTI	SNP	30.06.2017	2,736,851	0.1000	0.2835	775,897.26	0.00%	3.79%
CNTEE TRANSELECTRICA S.A. BUCURESTI	TEL	30.06.2017	26,780	10.0000	27.3500	732,433.00	0.04%	3.57%
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	30.06.2017	7,241	3.3000	95.2000	689,343.20	0.08%	3.36%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	30.06.2017	2,749,004	0.1000	0.2490	684,502.00	0.13%	3.34%
TRANSGAZ S.A.	TGN	30.06.2017	1,793	10.0000	358.0000	641,894.00	0.02%	3.13%
Med Life S.A.	M	30.06.2017	12,700	0.2500	35.8000	454,660.00	0.25%	2.22%
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.06.2017	11,826	10.0000	32.7000	386,710.20	0.15%	1.89%
TERAPLAST S.A.	TRP	30.06.2017	353,333	0.1000	0.6220	219,773.13	0.12%	1.07%
Digi Communications N.V.	DIGI	30.06.2017	4,900	0.0100	39.0000	191,100.00	0.00%	0.93%
I.A.R. S.A. BRASOV	IARV	30.06.2017	27,500	2.5000	6.3200	173,800.00	0.15%	0.85%
BANCA COMERCIALA CARPATICA SIBIU	BCC	30.06.2017	850,000	0.1000	0.0998	84,830.00	0.03%	0.41%
COMPA SIBIU	CMP	30.06.2017	67,500	0.1000	1.1850	79,987.50	0.03%	0.39%
VRANCART ADJUD	VNC	30.06.2017	440,000	0.1000	0.1800	79,200.00	0.06%	0.39%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	30.06.2017	137,390	0.1000	0.5420	74,465.38	0.02%	0.36%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30.06.2017	363,566	0.1000	0.1715	62,351.57	0.05%	0.30%
TOTAL						16,153,343.66		78.81%

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

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Nr. Valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.
SIF MOLDOVA BACAU	Actiuni	SIF2	0.9700	23,010	22,319.70	0.00%	0.11%
BURSA DE VALORI BUCURESTI	Actiuni	BVB	32.4229	5,000	162,114.60	0.00%	0.79%
TOTAL					184,434.30		0.90%

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucratoare)

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				valută	valută	lei	lei	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	EBS	30.06.2017	4,397	100.0000	33.5250	4.5539	671,287.80	0.00%	3.28%
TOTAL							671,287.80		3.28%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
RAIFFEISEN BANK	2,944.55	0.01%
TOTAL	2,944.55	0.01%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	valută		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	54,282.61	4.5539	247,197.58	1.21%
TOTAL			247,197.58	1.21%

X. Depozite bancare

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

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	30.06.2017	03.07.2017	1,095,000.00	0.61	0.61	1,095,000.61	5.34%
TOTAL						1,095,000.61	5.34%

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 totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS		10,706.3895	181.2328	181.2328	1,940,348.95	0.07%	9.47%
TOTAL					1,940,348.95		9.47%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de încasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Dividend brut	Suma de încasat	Pondere în activul total al OPC
---------	----------------	------------------	----------------------	---------------	-----------------	---------------------------------

				lei	lei	%
I.A.R. S.A. BRASOV	IARV	14.06.2017	27,500	0.3300	9,075.00	0.04%
TRANSGAZ S.A.	TGN	26.06.2017	1,793	46.3300	78,916.21	0.39%
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	29.06.2017	7,241	16.5824	114,069.25	0.56%
TOTAL					202,060.46	0.99%

ACTIV TOTAL	20,495,917.91
--------------------	----------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
Activ net	22,406,987.98	16,723,785.17	20,361,722.06
VUAN	42.7675	40.2607	51.5566

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI
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:	14,542,772.38	16,824,631.46	82.09%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	14,006,232.24	16,153,343.66	78.81%
1.1	- actiuni	14,006,232.24	16,153,343.66	78.81%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	0.00%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	536,540.14	671,287.80	3.28%
1.2	- actiuni	536,540.14	671,287.80	3.28%
	- 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%
	valori mob. si instr. ale pietei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprob. de CNVM din care:	0.00	0.00	0.00%
1.3	- actiuni	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	0.00%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	0.00	0.00	0.00%
1.5	- valori mobiliare	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni	0.00	0.00	0.00%
	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
	-obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	0.00%
	-alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil in cont curent si numerar, din care:	250,142.13	250,142.13	1.22%
	- disponibil in cont curent	250,142.13	250,142.13	1.22%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	1,095,000.00	1,095,000.61	5.34%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1,095,000.00	1,095,000.61	5.34%
3.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
3.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00%
4	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00	0.00%
4.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00	0.00	0.00%
4.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	0.00	0.00%
	- forward	0.00	0.00	0.00%
	- swap	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	1,908,569.93	1,940,348.95	9.47%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	202,060.46	202,060.46	0.99%
9	Alte active, din care	183,734.30	183,734.30	0.90%
	- sume in tranzit	184,434.30	184,434.30	0.90%
	- 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	-700.00	-700.00	0.00%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	18,182,279.20	20,495,917.91	100.00%
11	Cheltuielile fondului		134,195.85	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		35,536.18	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		3,372.08	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		331.99	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		1,588.21	
	- cheltuieli cu taxa de audit		2,622.45	
	- rascumparari de platit		89,995.29	
	- alte cheltuieli		749.6500	
12	ACTIV NET		20,361,722.06	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		394,939.2303	
	- persoane fizice		212,186.0869	
	- persoane juridice		182,753.1434	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		51.5566	
15	Numar investitori, din care :		373	
	- persoane fizice		362	
	- persoane juridice		11	