

**Raport privind
activitatea în
anul 2016**



**Fondul Deschis de
Investiții**

**Raiffeisen
Benefit**

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

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții Raiffeisen Benefit în anul 2016

1. Generalități

Obiectiv

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel încât să ofere investitorilor un randament relativ stabil combinat cu un potențial de creștere moderat, în condiții de administrare profesională a investițiilor și a riscului.

Strategia investițională

Strategia investițională presupune o alocare flexibilă între diverse clase de active: acțiuni, instrumente cu venit fix și instrumente financiare susținute sau legate de performanța altor active. Până la 90% din active sunt investite în acțiuni (sau alte instrumente financiare ce generează expunere la piețele de acțiuni) și instrumente financiare susținute sau legate de performanța altor active. Investițiile în acțiuni vor fi efectuate atât pe piața locală cât și pe piețele internaționale (dezvoltate și emergente).

Fondul are o politică de investiții activă și disciplinată, bazată pe utilizarea unor modele de analiză tehnică și cantitativă, dar și o atență monitorizare a riscului.

Creșterea piețelor de acțiuni generează o creștere a ponderii acestora în portofoliu. Scăderea piețelor de acțiuni determină diminuarea ponderii acestora în portofoliu și creșterea alocării pe active conservative. În situații de piață nefavorabile, expunerea Fondului pe aceste clase de active poate fi redusă chiar la zero.

Fondul poate investi în instrumente financiare derivate pentru a obține expunere pe clasele de active menționate anterior.

Pentru a asigura o lichiditate corespunzătoare, o parte din resurse sunt investite pe termen scurt, în depozite sau instrumente de piață monetară, pentru a putea onora în orice moment răscumpărările.

2. Activitatea investițională

Contextul internațional

Evoluția piețelor financiare în cursul anului 2016 a fost puternic influențată de conduita principalelor bănci centrale precum și de amplificarea riscurilor de natură politică.

Prima parte a anului a fost caracterizată de scepticism cu privire la accelerarea ritmului de creștere în cazul economiilor dezvoltate. În scopul atingerii țintei de inflație de 2%, Banca Centrală Europeană (BCE) a accelerat procesul de relaxare monetară în cadrul ședinței din luna martie prin scăderea ratelor de dobândă, creșterea valorii lunare a achizițiilor de active și includerea de obligațiuni emise de corporații nebancale din zona euro cu respectarea anumitor condiții. În luna decembrie, BCE a anunțat extinderea programului de achiziții de active până în luna decembrie 2017.

Președintele BCE, Mario Draghi a declarat cu ocazia ședinței de politică monetară din luna septembrie că redresarea economică trebuie să fie sprijinită și de politicile fiscale iar reformele structurale ale guvernelor vor trebui să fie intensificate în vederea creșterii productivității, a stimulării mediului de afaceri și a îmbunătățirii infrastructurii.

Pe parcursul anului reprezentanții băncii centrale a Statelor Unite (FED) și-au exprimat intenția de a acționa cu precauție în vederea normalizării politicii monetare ținând cont de incertitudinile prezente la nivel global. În luna decembrie FED a hotărât creșterea ratelor de dobândă cu 0.25 puncte procentuale, noul interval al dobânzilor fiind 0.50%-0.75%. Proiecțiile economice pentru anii următori au relevat probabilitatea unui ritm mai rapid de creștere a dobânzilor în 2017 decât cel așteptat.

Un factor major de risc a fost reprezentat de referendumul din 23 iunie din Marea Britanie în privința apartenenței țării la UE. Rezultatul surprinzător, prin care cetățenii britanici au decis părăsirea UE, a condus la turbulențe pe piețele financiare. Consecințele ieșirii din UE precum și modalitatea prin care se va realiza acest lucru constituie motive de îngrijorare în rândul investitorilor.

Temerile legate de o încetinire a economiei la nivel global precum și conflictele geopolitice și criza migrantilor au determinat orientarea plasamentelor către instrumente cu risc scăzut, obligațiunile emise de Germania și SUA fiind preferate în astfel de situații.

Alegerile prezidențiale din Statele Unite s-au încheiat cu victoria neașteptată a republicanului Donald Trump. Planul de expansiune fiscală propus de acesta pentru a îmbunătăți infrastructura americană a generat la nivelul investitorilor o creștere a așteptărilor inflaționiste și implicit o viitoare majorare a ratelor de dobândă, lucru care a condus la o creștere a randamentelor titlurilor de stat emise de țările dezvoltate.

2.1 Investiții pe piețele internaționale de acțiuni

Investițiile pe piețele externe reprezintă principala formă de expunere pe acțiuni, fiind direcționate atât către piețele dezvoltate, cât și către piețe emergente. Analiza investițiilor pe piețele internaționale a luat în calcul 3 obiective majore: diversificare - prin reducerea expunerii pe piața românească, lichiditate – piețe cu volume de tranzacționare superioare celor de pe piața locală, și randament.

În anul 2016 randamentul indicelui piețelor emergente MSCI EM a fost 8.58% (USD) față de 13.42% (USD) pentru indicele Dow Jones și 6.87% (EUR) pentru indicele pieței germane DAX. Deși randamentele prezentate anterior indică mai degrabă o evoluție lipsită de volatilitate a piețelor globale, realitatea a fost cu totul alta. În prima lună și jumătate a anului 2016 piețele au suferit scăderi generalizate, pe fondul temerilor privind situația economică din China și scăderea prețurilor la materiile prime. Astfel, la finalul zilei de 11 februarie randamentul indicelui Dow Jones față de finalul anului 2015 a fost de -8.68%. Următoarele două luni au fost caracterizate printr-o revenire puternică a piețelor, pentru ca următoarele 6 luni să fie dominate de o evoluție laterală, pe fondul unei lupte între cumpărători, motivați în principal de politica monetară relaxată și impulsul asupra cererii de active riscante generată de aceasta, și vânzători, motivați de riscurile geopolitice în creștere și a multiplilor de evaluare ridicați pentru companiile din Statele Unite.

Astfel, la finalul zilei de 4 noiembrie, randamentul indicelui Dow Jones comparativ cu finalul anului 2015 a fost de 4.31%. Comparând această cifră cu cea înregistrată la finalul anului (13.42%) este ușor de observat că mai mult de două treimi din evoluția pozitivă a pieței americane a fost înregistrată în ultimele 2 luni din an. Catalistul principal al acestei evoluții a fost alegerea lui Donald Trump în funcția de Președinte al Statelor Unite, pe fondul promisiunilor acestuia legate de un plan de stimulare fiscală care ar impulsiona economia americană, oarecum paradoxal, în condițiile în care o majoritate covârșitoare a analiștilor considerau câștigarea alegerilor de către candidatul republican ca având un impact negativ asupra piețelor de capital.

Investițiile pe piețele internaționale nu au fost efectuate direct în acțiuni ale unor companii, ci în instrumente de tip futures (Long/short) pe indici bursieri și fonduri tranzacționate de tip ETF (Exchange Traded Fund). Pe parcursul anului 2016 contractele futures achiziționate au avut ca activ suport indicii: S&P 500, Nasdaq 100, Russell 2000, MSCI Emerging Markets, DAX 30, Nikkei și FTSEMIB.

La data de 31 decembrie 2016, expunerea noțională pe acest tip de instrumente era 19.64%. În acest context este de menționat că expunerea pe această clasă de active la un anumit moment în timp nu oferă foarte multe informații referitoare la profilul de risc al fondului, deoarece pe parcursul anului expunerea pe piețele internaționale de acțiuni a variat între -40% și +71% din activul total.

2.2 Investiții în acțiuni pe piața locală

Pe plan local, datele preliminare indică o creștere a economiei în 2016 de 4.8%, fiind puternic influențată de creșterea venitului disponibil ca urmare a măsurilor fiscale adoptate de guvern. Creșterile succesive de salarii din mediul public au alimentat un avans considerabil al consumului populației corelat cu creșterea creditării în moneda locală.

Materializarea unor dezechilibre macroeconomice generate de măsurile populiste din ultima perioadă (creșterea rapidă a deficitului bugetar și a deficitului de cont curent) constituie un risc ce trebuie monitorizat în perioada următoare deoarece ar putea conduce la alterarea sentimentului față de țara noastră și implicit la vânzări de active.

Rata inflației a fost puternic influențată de reducerile de TVA, datele de la finalul lui decembrie indicând o scădere a prețurilor de 0.54%. Trebuie avut în vedere faptul că, eliminând efectele reducerii de taxe, inflația din țara noastră este printre cele mai mari din regiune. Astfel, Banca Națională a României se află într-o situație dificilă în ceea ce privește următoarele măsuri de politică monetară într-o economie impulsionată în special de măsuri fiscale.

Execuția bugetară s-a încheiat cu un deficit de 2.47% din PIB pe fondul creșterii cheltuielilor și a reducerilor încasărilor din taxe afectate de politica fiscală expansionistă de pe plan local.

Piața bursieră locală a avut o evoluție mixtă în anul 2016, indicele BET-BK a avut un randament de +0.18% în timp ce indicii BET și BET-FI au avut un randament de +1.15%, respectiv -1.86%. Piața locală a fost la rândul ei afectată de scăderile generalizate din primele 2 luni ale anului, indicii locali suferind scăderi de peste 10% în această scurtă perioadă de timp, ceea ce a afectat serios performanța la nivel anual. Un alt aspect important în cadrul discuției legat de performanța pieței de acțiuni românești este randamentul ridicat al dividendului pentru companiile locale. Astfel, randamentul indicelui BET-XT-TR (ce ia în calcul și dividendele acordate de companiile componente) în anul 2016, a fost de 8.38%.

Alte evenimente importante pe piața locală au fost: vânzarea de către Fondul Proprietatea a unor participații importante deținute în cadrul Romgaz și Petrom, oferta publică inițială a Medlife și revizuirea periodică a indicilor realizată de FTSE Russell.

În cadrul revizuirii periodice a indicilor din 29 septembrie realizată de FTSE Russell, piața de capital din România a fost inclusă pe lista țărilor care prezintă un potențial substanțial de a trece la statutul de piață emergentă într-un orizont de timp scurt sau mediu. În cazul României, actualizarea statutului va depinde de progresele înregistrate în ceea ce privește lichiditatea pieței și prezența în piață a companiilor mari cu valori de tranzacționare individuale semnificative. Trecerea la statutul de piață emergentă ar reprezenta un progres major pentru piața de capital din România, din perspectiva îmbunătățirii semnificative a volumului investițiilor realizate de fondurile străine de investiții pe piața românească. Cu toate acestea, indicii FTSE Russell nu au un grad foarte ridicat de popularitate la nivel global, cei calculați de MSCI fiind mult mai urmăriți, iar în cazul acestora din urmă, România este catalogată ca o piață de frontieră.

În luna aprilie, Fondul Proprietatea și-a lichidat complet participația de 5.84% la Romgaz prin intermediul unui plasament privat accelerat, tranzacția realizându-se la un preț de 24 Ron/acțiune.

În perioada 6-13 octombrie, Fondul Proprietatea a derulat o ofertă publică secundară la Petrom, în urma căreia a vândut 3,641,100,108 acțiuni (aproximativ 6.5% din companie), sub formă de acțiuni și GDR-uri la un preț 0.21 Ron/acțiune, respectiv 7.70 Usd/GDR.

În perioada 6-15 decembrie a avut loc o Ofertă Publică Inițială (IPO) pentru 44% din acțiunile Medlife, cel mai mare operator de servicii medicale private din România. Vanzătorii au fost fondul V4C Eastern Europe Holdings care a vândut întreaga sa participație în companie (36,25%) și International Financial Corporation care a vândut un pachet de acțiuni reprezentând 7.75% din companie.

În cadrul ofertei publice inițiale au fost oferite publicului 8,8 milioane de acțiuni împărțite în două tranșe: 85% investitorilor instituționali și 15% investitorilor individuali. Prețul final din cadrul ofertei a fost de 26 de lei pentru investitorii instituționali, 24,7 lei pentru investitorii de retail care au subscris în primele 4 zile ale ofertei și de 26 de lei pentru cei care au subscris ulterior. La prețul de 26 de lei pe acțiune, MedLife are o capitalizare de piață de 522,4 mil. lei.

Investițiile în acțiuni pe piața locală, ca pondere în activul net, au variat între 0% și 16.2%, expunerea fiind ajustată în funcție de semnalele generate de sistemele de tranzacționare utilizate. La finalul anului expunerea pe piața locală reprezenta 14.73% din activul total.

2.3 Investiții în titluri cu venit fix

Plasamentele în obligațiuni au vizat exploatarea oportunităților apărute în piață și asigurarea unei lichidități adecvate.

La sfârșitul anului 2016 ponderea titlurilor cu venit fix în total active era de 47.71%, nivel cu aproximativ 15 puncte procentuale mai redus decât cel înregistrat la finalul anului 2015.

Expunerea pe titluri de stat a fost de 26.04%, în scădere cu aproximativ 20 puncte procentuale față de nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2015.

Ponderea obligațiunilor corporative a crescut cu aproximativ 6 puncte procentuale față de nivelul înregistrat la finalul anului 2015, până în jurul valorii de 13%.

Sectorul obligațiunilor municipale conține emisiuni denumite în lei reprezentând 8.31% 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 26.91% din activul total al Fondului la finalul lunii decembrie, acestea fiind denumite 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, răscumpărările putându-se realiza în orice zi fără a se pierde randamentul acumulat. Acest din urmă aspect este de maximă importanță în administrarea Fondului, oportunitățile de investiții care apar pe piețele de acțiuni la un moment dat necesitând lichidități imediate.

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

Ponderea depozitelor bancare în total active a fost de 1.90% la finalul anului, fiind reprezentate de depozite constituite la Raiffeisen Bank.

2.4 Instrumente financiare derivate

În plus față de instrumentele de tip futures prin intermediul cărora s-a dobândit expunere față de piețele internaționale de acțiuni, pe parcursul anului 2016 au fost inițiate, în funcție de oportunitățile aparute, tranzacții forward pe piața valutară în scopul îmbunătățirii randamentului Fondului și al protecției împotriva riscului valutar. Contractele forward au fost inițiate în principal ca parte a strategiei de investire în active denumite în alte valute decât moneda Fondului, dar și pentru acoperirea riscului valutar aferent pozițiilor pe piețele internaționale de acțiuni. Contractele forward inițiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON și USD/RON.

2.5 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2016 au fost încheiate contracte de tip sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu Raiffeisen Bank și ING Bank.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului, revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni.

Comisiunile aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară. Decontarea și compensarea tranzacțiilor se realizează în mod bilateral.

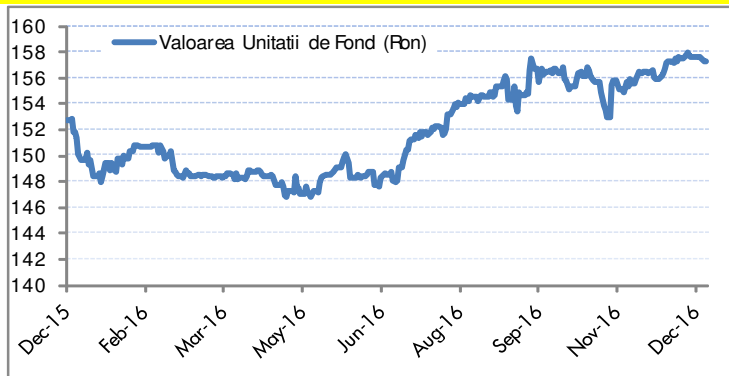
Garanțiile acordate de fond în cadrul acestor tranzacții sunt păstrate în custodie de către băncile partenere în contul de house.

La finalul anului 2016, Fondul nu avea în derulare operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT), așa cum sunt acestea definite prin Regulamentul UE nr. 2015/2365 din 25/11/2015.

3. Rezultatele administrării Fondului

Secțiunea are în vedere cei trei parametri esențiali în stabilirea unei decizii de investiții, respectiv randamentul, riscul și lichiditatea.

Performanta



3.1 Randamentul

În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond (VUAN – valoarea unitară a activului net) în anul 2016. Randamentul pe perioada analizată a fost de 2.95%. În aceeași perioadă, indicele Dow Jones a crescut cu 13.42% (USD), indicele pieței germane DAX a crescut cu 6.87% (EUR), iar indicele BET-BK a crescut cu 0.18%.

3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, Fondul deschis de investiții Raiffeisen Benefit înregistra la data de 31 decembrie 2016 o volatilitate¹ anuală, calculată pe baza randamentelor săptămânale simulate pe ultimii 5 ani pe baza datelor de piață reprezentative pentru strategia fondului, de 4.07%. Pentru comparație, volatilitatea indicelui bursier BET-XT a fost de circa 14%, 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 12.5% (MSCI World). De asemenea, valoarea indicatorului Valoare la Risc² se situa la nivelul de 6.7%, comparativ cu circa 23% pentru BET-XT, 27% 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 eficientă a portofoliului. Având în vedere gradul de sofisticare al Fondului, expunerea globală este calculată zilnic, utilizând metoda bazată pe angajamente. La data de 31 decembrie 2016 Fondul avea o expunere globală de 32.50% din activ.

3.3 Lichiditatea

Un alt factor foarte important de care se ține seamă în procesul investițional este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, pentru a proteja investitorii de eventuale scăderi ale cotațiilor, să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumii emitenți 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 răscumpărări.

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.

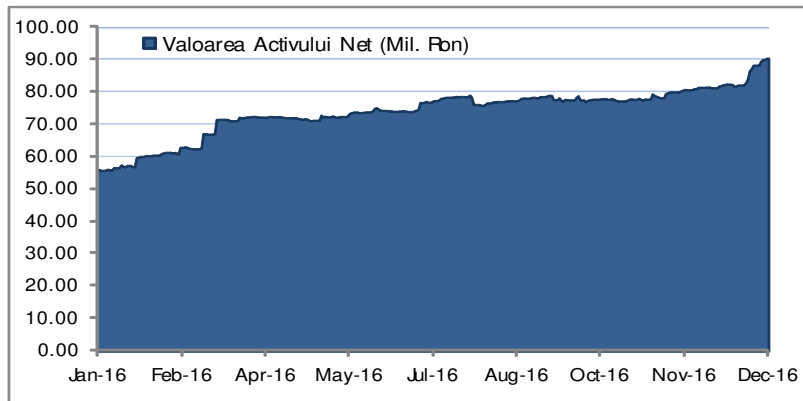
¹ Deviația standard (volatilitatea) reprezintă cea mai răspândită modalitate de măsurare a riscului unui activ financiar, indicând gradul de dispersie al randamentelor unui activ în jurul valorii medii. Volatilitatea fondurilor de investiții este măsurată pe baza randamentelor istorice ale acestora. 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%.

În funcție de evoluția în timp a subscrierilor și răscumpărărilor, precum și de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum și limite maxime pentru investiții cu lichiditate redusă.

4. Evoluția activelor nete

Evoluția Activului Net



În ceea ce privește evoluția activelor nete, aceasta a fost influențată, în principal, de evoluția subscrierilor și a răscumpărărilor. În graficul alăturat se poate urmări evoluția activelor nete totale pe parcursul anului, valoarea activului net crescând până la 90.51 mil. lei.

Veniturile nete din investiții au fost de 3.958.978 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar Fondul a înregistrat un profit de 2.684.724 RON. Fondul, conform prospectului, nu distribuie veniturile, ci le reinvestește în totalitate. Valoarea contului de capital, conform evidențelor contabile, la sfârșitul perioadei de

raportare este de 57.566.472 RON, corespunzătoare numărului de unități de fond emise și aflate în circulație, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora, conform evidențelor contabile, sunt de 33.054.625 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 lunară a valorii activelor totale. La acesta se adaugă un comision de performanță de maxim 20% din creșterea valorii unității de fond. Acesta se aplică atunci când valoarea unității de fond depășește maximumul valoric al valorii unității de fond din ultimii 3 ani, iar calculul se raportează la diferența dintre cele 2 valori. La finalul anului valoarea comisionului de performanță era de 5%.

5. Date generale despre Fond

Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Benefit este autorizat prin Decizia nr. 1043 din data de 03.05.2006 a ASF (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)). Fondul are o durată de existență nedeterminată și a fost înscris în Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare sub numărul CSC06FDIR/400032 din data de 03.05.2006.

Fondul este constituit la inițiativa S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., autorizată de către ASF (fosta C.N.V.M.) prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006, înregistrată sub numărul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 în Registrul A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Înregistrare 18102976, având sediul social în București, Calea Floreasca nr. 246D, Et. II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

Razvan Szilagyi
Director General

Oana Madalina Dumitrascu
Ofițer Control Intern

Situția activelor și obligațiilor Fondului Deschis de Investiții RAIFFEISEN BENEFIT										
la data 31.12.2016										
Nr. crt.	Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferențe (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	Total active	100.17	100.00		56,585,182.85	100.16	100.00		90,655,437.16	34,070,254.31
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	52.32	52.23		29,552,626.63	62.54	62.44		56,601,580.16	27,048,953.53
1.1	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	49.55	49.46		27,989,550.47	49.66	49.58		44,944,342.21	16,954,791.74

	- acțiuni	0.00	0.00		0.00	12.55	12.53		11,356,193.25	11,356,193.25
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- acțiuni netranzactionate în ultimele 90 zile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	9.48	9.46		5,355,333.26	8.32	8.31		7,532,615.58	2,177,282.32
	- obligațiuni tranzactionate corporative	4.38	4.38		2,475,879.67	2.71	2.70		2,448,799.33	-27,080.34
	- alte titluri de creanță	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- drepturi de alocare, drepturi de preferință	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	35.69	35.62		20,158,337.54	26.08	26.04		23,606,734.05	3,448,396.51
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	2.77	2.76		1,563,076.16	12.88	12.86		11,657,237.95	10,094,161.79
	- acțiuni	0.00	0.00		0.00	2.21	2.20		1,996,426.50	1,996,426.50
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.2	- acțiuni netranzactionate în ultimele 90 zile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- obligațiuni tranzactionate corporative	2.77	2.76		1,563,076.16	10.67	10.66		9,660,811.45	8,097,735.29
	- alte titluri de creanță	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	valori mob. și instr. ale p-tei mon. admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă p-tă reglem. dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, apr. de CNVM din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.3	- acțiuni	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
	- acțiuni netranzactionate în ultimele 90 zile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- obligațiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- alte titluri de creanță	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței 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 și instrumente ale pieței monetare menționate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	10.69	10.67		6,040,462.59	0.00	0.00		0.00	-6,040,462.59
3.1	- valori mobiliare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3.2	- acțiuni	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3.3	-obligațiuni corporative netranzactionate	10.69	10.67		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3.4	-obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3.5	-alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	10.69	10.67		6,040,462.59	0.00	0.00		0.00	-6,040,462.59
4	Depozite bancare, din care:	2.43	2.43		1,375,001.91	1.90	1.90		1,720,001.91	345,000.00
4.1	depozite bancare constituite	2.43	2.43		1,375,001.91	1.90	1.90		1,720,001.91	345,000.00

	la instituții de credit din Romania								
4.2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	1.22	1.22	688,463.55	1.01	1.01	917,984.99	229,521.44	
5.1	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din Romania, pe categorii:	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii:	1.67	1.67	943,642.13	1.02	1.02	926,844.75	-16,797.38	
	- futures	1.67	1.67	943,642.13	1.02	1.02	926,844.75	-16,797.38	
5.3	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată 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 în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.45	-0.45	-255,178.58	-0.01	-0.01	-8,859.76	246,318.82	
	- forward	-0.45	-0.45	-255,178.58	-0.01	-0.01	-8,859.76	246,318.82	
6	Conturi curente și numerar	3.82	3.81	2,157,797.04	8.37	8.36	7,575,598.50	5,417,801.46	
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, 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 administrația publică centrală	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7.2	- titluri emise de administrația publică centrală	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	29.98	29.93	16,936,690.58	26.95	26.91	24,391,675.18	7,454,984.60	
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	-0.47	-0.47	0.00	-0.64	-0.64	0.00	0.00	
10	Alte active, din care	-0.29	-0.29	-165,859.45	-0.61	-0.61	-551,403.58	-385,544.13	
	- sume în tranzit	-0.18	-0.18	-101,784.56	-0.03	-0.03	-27,325.96	74,458.60	
	- 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 în curs de rezolvare	-0.11	-0.11	-64,074.89	-0.58	-0.58	-524,077.62	-460,002.73	
	- sume plătite în avans	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
II.	Total obligații	0.17	0.17	97,756.32	0.16	0.16	144,771.29	47,014.97	
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.10	0.10	55,070.54	0.10	0.10	93,159.48	38,088.94	
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	6,287.13	0.01	0.01	10,171.34	3,884.21	
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 și alte servicii bancare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
5.	Cheltuieli cu dobânzile	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
6.	Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate C.N.V.M.	0.01	0.01	4,406.02	0.01	0.01	7,059.27	2,653.25	
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01	0.01	5,548.13	0.01	0.01	5,332.80	-215.33	
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.05	0.05	26,443.32	0.03	0.03	29,047.22	2,603.90	
	- comision de	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

	subscriere								
	- impozit aferent răscumpărilor	0.00	0.00		0.00	0.00%	0.00%		0.00
	- altele	0.05	0.05		26,443.3200	0.03%	0.03%		29,047.2200
10.	Răscumpărări de plătit	0.00	0.00		1.18	0.00	0.00		1.18
III.	Valoarea activului net (I-II)				56,487,426.53				90,510,665.87
									34,023,239.34

Situația valorii unitare a activului net la data 31.12.2016

Denumire element	Perioadă curentă	Anul precedent	Diferențe
	31.12.2016	31.12.2015	
Valoare activ net	90,510,665.87	56,487,426.53	34,023,239.34
Număr de unități de fond în circulație	575,664.72	369,874.88	205,789.84
Valoarea unitară a activului net	157.2281	152.7204	4.5077

Situația detaliată a investițiilor Fondului Deschis de Investiții RAIFFEISEN BENEFIT la data 31.12.2016

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din Romania

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

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitențului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
Med Life S.A.	M	30.12.2016	7.750	0.2500	26.3000	203.825.00	0.15%	0.22%
BRD-GROUPE SOCIETATE GENERALE BUCUREȘTI	BRD	30.12.2016	127.687	1.0000	11.8800	1,516,921.56	0.02%	1.67%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.12.2016	2,294.947	0.9500	0.7950	1,824,482.87	0.02%	2.01%
PETROM BUCUREȘTI	SNP	30.12.2016	4,691.656	0.1000	0.2610	1,224,522.22	0.01%	1.35%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	30.12.2016	775.000	1.0000	2.3850	1,848,375.00	0.02%	2.04%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	30.12.2016	95.000	0.1000	0.7800	74,100.00	0.01%	0.08%
CNTEE TRANSELECTRICA S.A. BUCUREȘTI	TEL	30.12.2016	20,076	10.0000	29.2000	586,219.20	0.03%	0.65%
TRANSGAZ S.A.	TGN	30.12.2016	2.463	10.0000	294.0000	724,122.00	0.02%	0.80%
ROMGAZ S.A.	SNG	30.12.2016	83.379	1.0000	25.0000	2,084,475.00	0.02%	2.30%
ELECTRICA SA	EL	30.12.2016	96.440	10.0000	13.1600	1,269,150.40	0.03%	1.40%
TOTAL						11,356,193.25		12.53%

5. Obligațiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/ obligațiuni corporative

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/prima cumulată(a)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenț	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
MUN. HUNEDOARA	HUE26A		567	31.01.2007	15.11.2016	13.02.2017	56,388.10	1.24	58.43	0.00		31,356.83	0.42%	0.03%
Municipiul Bucuresti	PMB18		300	22.11.2016	04.05.2016	03.05.2017	3,047,400.00	140.36	55,693.15	-43,898.86		3,099,592.01	0.54%	3.42%
Municipiul Bucuresti	PMB20		220	29.04.2015	04.05.2016	03.05.2017	2,200,000.00		52,218.96		102.4280	2,305,634.96	0.40%	2.54%
Municipiul Bucuresti	PMB20		200	12.01.2016	04.05.2016	03.05.2017	2,033,000.00		47,471.78		102.4280	2,096,031.78	0.38%	2.31%
RAIFFEISEN BANK	RBR019		117	09.05.2014	16.05.2016	15.05.2017	1,170,000.0000	63.6032	39,443.4247	0.0000		1,209,443.42	0.23%	1.33%
RAIFFEISEN BANK	RBR019		50	27.02.2015	16.05.2016	15.05.2017	542,600.0023	-0.5897	16,856.1644	-24,021.5137		540,877.68	0.10%	0.60%
RAIFFEISEN BANK	RBR019		26	10.03.2015	16.05.2016	15.05.2017	278,876.0041	1.7563	8,765.2055	-10,706.7171		279,471.92	0.05%	0.31%
UniCredit Bank S.A	UCT18		40	23.02.2015	15.12.2016	14.06.2017	440,479.9990	36.0235	1,183.0137	-17,823.2832		419,006.30	0.00%	0.46%
TOTAL												9,981,414.91		11.01%

6. Obligațiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/prima cumulată(a)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitenț	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO0717DBN038	31.12.2016	1	26.10.2015	6/11/2016	10.06.2017	10,852.92	377.26			102.5740	10,634.66	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.01%
RO1121DBN032	31.12.2016	1	22.10.2014	6/11/2016	10.06.2017	11,381.97	332.55			114.5940	11,791.95	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.01%
RO1318DBN034	31.12.2016	1	22.10.2014	11/28/2016	27.11.2017	11,049.89	52.16			107.9800	10,650.16	RAIFFEISEN BANK	0.00%	0.01%
RO1318DBN034	31.12.2016	300	27.01.2016	11/28/2016	27.11.2017	3,335,301.57	16,649.32			107.9800	3,255,049.32	RAIFFEISEN BANK	0.38%	3.59%
RO1318DBN034	31.12.2016	350	10.03.2016	11/28/2016	27.11.2017	3,868,250.09	18,257.53			107.9800	3,797,557.53	RAIFFEISEN BANK	0.44%	4.19%
RO1418DBN040	31.12.2016	222	18.10.2016	1/17/2016	16.01.2017	1,140,898.29	34,497.95			102.2320	1,169,273.15	ING BANK ROMANIA	0.06%	1.29%
RO1418DBN040	31.12.2016	240	25.10.2016	1/17/2016	16.01.2017	1,232,275.39	37,295.08			102.2320	1,264,079.08	ING BANK ROMANIA	0.07%	1.39%
RO1418DBN040	31.12.2016	500	02.11.2016	1/17/2016	16.01.2017	2,570,498.71	77,698.09			102.2320	2,633,498.09	RAIFFEISEN BANK	0.14%	2.90%
RO1419DBN014	31.12.2016	1,080	11.08.2016	6/24/2016	23.06.2017	5,891,680.32	134,223.29			107.6490	5,947,269.29	RAIFFEISEN BANK	9.00%	6.56%
RO1419DBN014	31.12.2016	1,000	28.12.2016	6/24/2016	23.06.2017	5,385,776.83	124,280.82			107.6490	5,506,730.82	RAIFFEISEN BANK	8.33%	6.07%
TOTAL											23,606,734.05			26.04%

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitențului	Pondere în activul total al OPC
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	EBS	30.12.2016	15,800	100.0000	27.8250	4.5411	1,996,426.50	0.00%	2.20%
TOTAL							1,996,426.50		2.20%

2. Obligațiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/ obligațiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzactionat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/prima cumulată(a)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenț	Pondere în activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B120571	31.12.2016	2	18.08.2014	21.01.2016	20.01.2017	1,000,000.00	133.33	45,333.33	0.00		1.0000	1,045,333.33	2.22%	1.15%
ING BANK N.V.	XS1099971969	31.12.2016	500	18.08.2014	21.01.2016	20.01.2017	493,559.71	69.26	22,194.44	2,992.98		1.0000	519,201.46	0.00%	0.57%
ING BANK N.V.	XS1390335740	31.12.2016	2,000	30.03.2016	07.08.2016	06.02.2017	2,000,000.00	208.33	30,000.00	0.00		1.0000	2,030,000.00	2.42%	2.24%
ING BANK N.V.	XS1375985395	31.12.2016	2,500	26.02.2016	18.09.2016	17.09.2017	2,500,000.00	213.19	21,959.03	0.00		1.0000	2,521,959.03	2.80%	2.78%
LEASEPLAN CORPORATION	XS1384198278	31.12.2016	2	15.03.2016	22.03.2016	21.03.2017	1,000,000.00	78.08	22,253.42	0.00		1.0000	1,022,253.42	2.13%	1.13%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013784	31.12.2016	2	22.04.2016	03.05.2016	02.05.2017	1,000,000.00	69.86	16,976.71	0.00		1.0000	1,016,976.71	0.67%	1.12%
Unicredit BK Austria AG	XS1525537491	31.12.2016	3	17.11.2016	28.11.2016	06.02.2017	1,500,000.00	154.17	5,087.50	0.00		1.0000	1,505,087.50	5.36%	1.68%
TOTAL													9,660,811.46		10.66%

IX. Disponibil în conturi curețeși numerar

1. Disponibil în conturi curețe și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	717.13	0.00%
RAIFFEISEN BANK	527.485.19	0.58%
TOTAL	528.202.32	0.58%

2. Disponibil în conturi curețe și numerar denuminate în valută

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	valuta		lei	%
RAIFFEISEN BANK/EUR	25.030.79	4.5411	113.667.31	0.13%
RAIFFEISEN BANK/USD	3.80	4.3033	16.35	0.00%
RAIFFEISEN INTL/EUR	500.451.85	4.5411	2.272.601.90	2.51%
RAIFFEISEN INTL/USD	1.083.147.96	4.3033	4.661.110.62	5.14%
TOTAL			7,047,396.17	7.77%

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 scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	30.12.2016	03.01.2017	1,720,000.00	0.96	1.91	1,720,001.91	1.90%
TOTAL						1,720,001.91	1.90%

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 nemembru

3. Contracte futures -pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru

Contract	Nr. contracte	Tip contract	Scadența	Pret mediu vânzare/cumpărare	Cotare	Valoare marjă	Profit/Pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC	Valoare expunere emitent	Pondere expunerii în activul total al OPC
				lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%
RUSSELL2000 MINI MAR17	30	Buy	17.03.2017	5,633.8804	5,839.1478	468,629.3700	307,901.1150	468,629.37	0.34%	875872165.50%	0.52%
NIKKEI 225 MAR17	22	Buy	08.03.2017	82,537.2940	82,236.0630	458,215.3840	-33,135.4100	458,215.38	-0.04%	904596693.00%	0.51%
TOTAL								926,844.75	0.30%		1.02%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contraparte	Canitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	2,120,000	EUR 19.01.2017	19.10.2016	19.01.2017	4.5115	4.5411	0.0000	-67,192.78	-67,192.78	-0.07%
RAIFFEISEN BANK	100,000	USD/RON 10.01.2017	27.12.2016	10.01.2017	4.3318	4.3033	0.0000	2,880.71	2,880.71	0.00%
RAIFFEISEN BANK	1,800,000	USD/RON 10.01.2017	27.12.2016	10.01.2017	4.3338	4.3033	0.0000	55,452.31	55,452.31	0.06%
TOTAL									-8,859.76	-0.01%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS		93,123,7454	179,1915	179,1915	16,686,983.62	0.62%	18.41%
TOTAL					16,686,983.62		18.41%

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totală	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	128,4860	128,4860	4.5411	7,704,550.82	0.36%	8.50%
Robeco Emerging Markets Equities (EUR) D Share	LU0187076913		0.1900	163,0900	163,0900	4.5411	140.72	0.00%	0.00%
TOTAL							7,704,691.54		8.50%

ACTIV TOTAL

90,655,437.16

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

Data	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Activ net	35,402,715.26	56,487,426.53	90,510,665.87
VUAN	148,4602	152,7204	157,2281

**Raportarea activelor și obligațiilor Fondului Deschis de Investiții RAIFFEISEN BENEFIT
la data 31.12.2016**

Nr. Crt.	Element	Suma plasată	Valoare actualizată	Pondere valoare actualizată în total activ
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	55,924,986.80	56,601,580.16	62.44%
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	44,623,344.57	44,944,342.21	49.58%
1.1	- acțiuni	10,898,457.70	11,356,193.25	12.53%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	7,433,472.92	7,532,615.58	8.31%
	- obligațiuni tranzacționate corporative	2,469,948.80	2,448,799.33	2.70%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferință	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	23,821,465.15	23,606,734.05	26.04%
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	11,301,642.23	11,657,237.95	12.86%
1.2	- acțiuni	1,808,017.24	1,996,426.50	2.20%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.00	0.00	0.00%
	- obligațiuni tranzacționate corporative	9,493,624.99	9,660,811.45	10.66%
	- alte titluri de creanță	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	0.00	0.00	0.00%
	valori mob. și instr. ale pieței mon. admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o altă piață reglem. dintr-un stat membru, care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprob. de CNVM din care:	0.00	0.00	0.00%
1.3	- acțiuni	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%
	- acțiuni netranzacționate în ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.00	0.00	0.00%
	- obligațiuni tranzacționate corporative	0.00	0.00	0.00%
	- alte titluri de creanță	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	0.00	0.00	0.00%
1.4	valori mobiliare nou emise	0.00	0.00	0.00%
	alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate 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%
	- acțiuni	0.00	0.00	0.00%
	- titluri emise de administrația publică centrală	0.00	0.00	0.00%
	- obligațiuni emise de către administrația publică locală	0.00	0.00	0.00%
	-alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare	0.00	0.00	0.00%
2	Disponibil în cont curent și numerar, din care:	7,575,598.50	7,575,598.50	8.36%
	- disponibil în cont curent	7,575,598.50	7,575,598.50	8.36%
	- numerar în casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	1,720,000.00	1,720,001.91	1.90%
3.1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1,720,000.00	1,720,001.91	1.90%
3.2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
3.3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
4	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	926,844.75	926,844.75	1.02%
4.1	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România	0.00	0.00	0.00%
4.2	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	926,844.75	926,844.75	1.02%
	- futures	926,844.75	926,844.75	1.02%
4.3	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru	0.00	0.00	0.00%
5	Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate - din care	0.00	-8,859.76	-0.01%
	- forward	0.00	-8,859.76	-0.01%
	- swap	0.00	0.00	0.00%
6	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	0.00	0.00	0.00%
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală	0.00	0.00	0.00%
6.2	- titluri emise de administrația publică centrală	0.00	0.00	0.00%
6.3	- certificate de depozit	0.00	0.00	0.00%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	23,570,951.63	24,391,675.18	26.91%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
9	Alte active, din care	-551,403.58	-551,403.58	-0.61%
	- sume în tranzit	-27,325.96	-27,325.96	-0.03%
	- sume la distribuitori	0.00	0.00	0.00%
	- sume la S.S.I.F.	0.00	0.00	0.00%
	- sume în curs de rezolvare	-524,077.62	-524,077.62	-0.58%
	- sume plătite în avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	89,166,978.10	90,655,437.16	100.00%
11	Cheltuielile fondului		144,771.29	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor		93,159.48	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		10,171.34	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermedierilor		0.00	
	- cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate CNVM		7,059.27	
	- cheltuieli cu taxa de audit		5,332.80	
	- răscumpărări de plătit		1.18	
	- alte cheltuieli		29,047.2200	
12	ACTIV NET		90,510,665.87	
13	Număr unități de fond în circulație, din care deținute de:		575,664.7196	
	- persoane fizice		524,109.2219	
	- persoane juridice		51,555.4977	
14	Valoarea unitară a activului net (VUAN)		157.2281	
15	Număr investitori, din care :		949	
	- persoane fizice		932	
	- persoane juridice		17	