

**Raport privind  
activitatea in  
semestrul 1 2018**

**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 1 2018**

## **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*

Activele 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 investorilor 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 semestrului 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**

Inceputul de an a fost marcat de miscari in plan politic, coalitia de guvernare retranspunandu-si sprijinul pentru primul ministru Mihai Tudose, care si-a inaintat demisia la mijlocul lunii ianuarie. La conducerea guvernului a fost numita Viorica Dancila, europarlamentar PSD, al carei mandat a vizat continuarea cu mici ajustari a implementarii programului de guvernare al PSD.

Datele privind evolutia economiei in primul trimestru din 2018 reflecta o stagnare fata de ultimul trimestru al anului precedent in timp ce cresterea in termeni anuali a inregistrat o temperare catre un nivel de 4%.

In ceea ce priveste directia politicii monetare, Banca Nationala a Romaniei a decis cresterea ratei de referinta in trei pasi de la 1.75% la 2.5% in vederea mentinerii ratei de inflatie in intervalul tinta si a reducerii riscului de supraincalzire a economiei locale.

Rata anuala a inflatiei a atins 5.4% la sfarsitul lunii iunie, asteptarile privind evolutia viitoare vizand o temperare spre finalul anului catre limita de sus a intervalului tinta de banca centrala (3.5%).

Executia bugetara pe primele sase luni s-a incheiat cu un deficit de 1.61% din PIB, asteptarile pentru final de an situandu-se in jurul valorii de 3%. Riscul unui derapaj major in anii viitori este dat de cresterea semnificativa a cheltuielilor cu personalul si asistenta sociala intr-un an cu crestere economica foarte buna, povara care nu va mai putea fi sustinuta in aceeaasi masura de incasari in contextul unei incetiniri a economiei locale.

Piata bursiera locala a avut o evolutie mixta pe parcursul primei jumatati a anului 2018, indicele BET avand un randament de +4.30% in timp ce indicele BET-BK a avut un randament de -1.76%. Cu toate acestea, piata locala ramane atractiva prin perspectiva dividendelor platitate de catre companii din profitul anului 2017, actiuni precum BRD, Romgaz si Transgaz oferind un randament al dividendului de peste 10%.

In perioada 29.01.2018 - 8.02.2018 producatorul de vinuri Purcari a derulat o oferta publica de vanzare a 49% din companie. Oferta a fost structurata in doua transe, una pentru investitorii institutionali si una pentru investitorii de retail. Tranzactia s-a incheiat cu succes la un pret de 19 lei/actiune, ceea ce a implicat o capitalizare de piata a companiei de 380 milioane Ron.

Investitiile in actiuni pe piata locala, ca pondere in activul net, au variat intre 77% si 89%, 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. Expunerea pe actiuni la finalul semestrului a fost de 78.8%.

## **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, a plasamentelor in obligatiuni si 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 22.5% din activul Fondului.

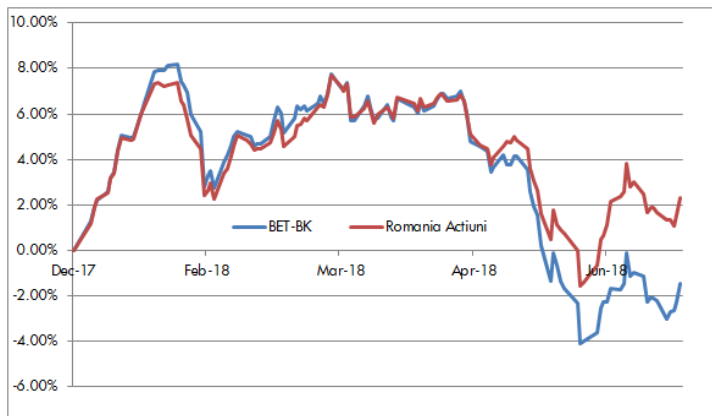
## **2.3 Instrumente financiare derivate**

Pe parcursul primului semestru al anului 2018 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 denominate in alte valute decat moneda Fondului, dar si pentru acoperirea riscului valutar aferent pozitiilor pe pietele internationale de actiuni. Contractele forward initiate au avut ca activ suport cursul EUR/RON.

## **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**



În graficul alăturat este prezentată evoluția valorii unității de fond în anul 2018 alături de evoluția unui indice compozit reprezentând 90% din evoluția zilnică a indicelui BET-BK și 10% un indice de piață monetară, în concordanță cu alocarea strategică a fondului. Randamentul net pe perioada analizată a fost de 2.29% față de -1.47% pentru indicele compozit.

Sursa date: Bloomberg, BVB

### 3.2 Riscul

În ceea ce privește riscul, volatilitatea<sup>1</sup> anuală a fondului înregistrată pe baza randamentelor săptămânale din ultimii 5 ani a fost de 9.86%, inferioară valorii de 15.81% înregistrată de indicele BET-BK pentru aceeași perioadă. Valoarea indicatorului Valoare la Risc<sup>2</sup> s-a situat la nivelul de 16.22%, inferioară valorii calculată pentru indicele BET-BK de 25.99%.

SAI Raiffeisen Asset Management SA are obligația de a calcula expunerea globală a Fondului, generată de instrumente financiare derivate, inclusiv instrumente financiare derivate încorporate 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 30 iunie 2018 Fondul avea o expunere globală de 0% din activ.

În cursul primului semestru al anului 2018 Fondul nu a efectuat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT), așa 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 ține seama în procesul investitional este lichiditatea. Fondul trebuie să aibă posibilitatea, în orice moment, de a proteja investitorii de eventuale scaderi ale cotațiilor, să reducă sau să lichideze pozițiile pe anumite emitente fără ca astfel să afecteze semnificativ prețurile de piață ale acțiunilor și astfel valoarea detinută de investitori. Pentru aceasta, investim sume semnificative doar în acțiuni 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 putea onora în orice moment eventualele rascumpărări.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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%.

Acest aspect este evidentiat de principalele detineri de actiuni ale fondului la data de 30 iunie 2018, prezentate in tabelul urmator:

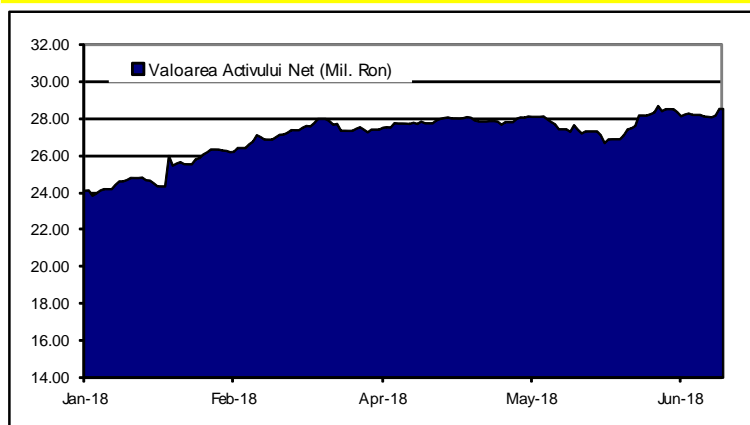
Emitent	Simbol	Pondere in Activul Total
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	9.05%
PETROM	SNP	7.68%
ROMGAZ S.A.	SNG	7.60%
BANCA TRANSILVANIA	TLV	6.45%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	5.77%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	4.20%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	3.89%
SIF BANAT CRISANA	SIF1	3.41%
SIF MOLDOVA	SIF2	3.39%
ELECTRICA SA	EL	3.24%

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 investorilor, 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 investorilor, cat si de randamentul investitiilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie in primul semestru al anului 2018, activul net inregistrand o crestere pana la 28.59 Mil. RON pe parcursul perioadei.

Conform raportarilor contabile semestriale, intocmite in conformitate cu Instructiunea

2/2016 veniturile totale din investitii au fost de 14.256.775 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar fondul a inregistrat un profit de 357.288 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 50.506.681 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de (21.962.496) 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 anului 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 inscris in Registrul A.S.F.- Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Finare 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 Investiilor Financiare si inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, avand sediul social in Bucuresti, Calea Floreasca nr. 246D, Et.II, camera 2, sector 1, Romania, 014476.

**Razvan Szilagyi**  
**Director General**

**Oana Madalina Dumitrascu**  
**Ofiter Control Intern**

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI**  
la data 30.06.2018

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I.	<b>Total active</b>	<b>79.46%</b>	<b>100.00%</b>		<b>22,717,995.82</b>	<b>99.93%</b>	<b>100.00%</b>		<b>28,707,694.10</b>	<b>5,989,698.28</b>
1	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare</b> din care:	67.19%	66.92%		19,211,702.86	86.89%	86.54%		24,844,346.22	5,632,643.36
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	64.60%	64.34%		18,471,958.29	78.49%	78.17%		22,441,854.63	3,969,896.34
	- actiuni	64.60%	64.34%		18,471,958.29	74.93%	74.63%		21,423,809.76	2,951,851.47
	- 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	3.56%	3.55%		1,018,044.87	1,018,044.87
	- 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:	2.59%	2.58%		739,744.57	8.40%	8.37%		2,402,491.59	1,662,747.02
	- actiuni	2.59%	2.58%		739,744.57	4.19%	4.18%		1,199,267.24	459,522.67
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	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
	- 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	4.21%	4.19%		1,203,224.35	1,203,224.35
	- alte titluri de creanta	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
1.3	valori mob. si instr. ale p-tei mon. admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta p-ta reglem. dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, apr. de ASF din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- actiuni	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%			0.00%	0.00%			0.00
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	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	<b>Depozite bancare</b> , din care:	4.58%	4.56%		1,310,056.77	5.56%	5.54%		1,590,181.08	280,124.31
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4.58%	4.56%		1,310,056.77	5.56%	5.54%		1,590,181.08	280,124.31
4.2	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00



Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
4.3	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b> , din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.01%	0.01%		3,285.50	3,285.50
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
	- futures	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- altele	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
	- futures	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- altele	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
	- futures	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- options	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- forward	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- swap	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- altele	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	0.01%	0.01%		3,285.50	3,285.50
	- futures	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
	- options	0.00%	0.00%			0.00%	0.00%			0.00
	- forward	0.00%	0.00%		0.00	0.01%	0.01%		3,285.50	3,285.50
	- swap	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- altele	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
<b>6</b>	<b>Conturi curente si numerar</b>	0.89%	0.89%		254,283.11	3.29%	3.28%		940,590.67	686,307.56
<b>7</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012</b>	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
<b>8</b>	<b>Titluri de participare la OPCVM / AOPC</b>	6.79%	6.76%		1,942,003.08	5.96%	5.94%		1,705,166.94	-236,836.14
<b>9</b>	<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	0.00%	0.00%		0.00	-3.53%	-3.52%		134,523.69	134,523.69
<b>10</b>	<b>Alte active, din care</b>	0.00%	0.00%		-50.00	-1.79%	-1.78%		-510,400.00	-510,350.00
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%		0.00	-1.75%	-1.74%		-500,000.00	-500,000.00
	- 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%		-50.00	-0.04%	-0.04%		-10,400.00	-10,350.00
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
<b>II.</b>	<b>Total obligatii</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.17%</b>		<b>57,165.67</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.20%</b>		<b>115,543.57</b>	<b>58,377.90</b>
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.13%	0.13%		36,439.06	0.16%	0.16%		45,678.90	9,239.84
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		3,501.63	0.02%	0.02%		4,357.85	856.22
3.	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
5.	Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00

Nr. crt.	Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	(lei)
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 ASF	0.01%	0.01%		1,767.62	0.01%	0.01%		2,230.13	462.51
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.02%	0.02%		5,288.36	0.01%	0.01%		3,814.47	-1,473.89
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.01%	0.01%		1,902.44	0.01%	0.01%		2,462.22	559.78
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
	- altele	0.01%	0.01%		1,902.4400	0.01%	0.01%		2,462.2200	559.78
10.	Rascumparari de platit	0.03%	0.03%		8,266.56	0.20%	0.20%		57,000.00	48,733.44
III.	<b>Valoarea activului net (I-II)</b>				<b>22,660,830.15</b>				<b>28,592,150.53</b>	5,931,320.38

**Situatia valorii unitare a activului net la data 30.06.2018**

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	30.06.2018	12/31/2017	
Valoare activ net	28,592,150.53	22,660,830.15	5,931,320.38
Numar de unitati de fond in circulatie	505,066.8154	409,500.4100	95,566.41
Valoarea unitara a activului net	56.6106	55.3377	1.2729

**Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI la data 30.06.2018**

**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	%	%
Med Life S.A.	M	29.06.2018	7,670	0.2500	31.0000	237,770.00		0.83%
Sphera Franchise Group	SFG	29.06.2018	5,985	15.0000	27.0000	161,595.00		0.56%
Digi Communications N.V.	DIGI	29.06.2018	35,079	0.0100	31.8000	1,115,512.20		3.89%
PURCARI WINERIES LTD	WINE	29.06.2018	44,417	0.0100	18.0500	801,726.85		2.79%
VRANCART ADJUD	VNC	29.06.2018	440,000	0.1000	0.1600	70,400.00		0.25%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRD	29.06.2018	197,962	1.0000	13.1200	2,597,261.44		9.05%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29.06.2018	1,874,610	0.5200	0.8840	1,657,155.24		5.77%
PETROM BUCURESTI	SNP	29.06.2018	6,881,851	0.1000	0.3205	2,205,633.25		7.68%
BANCA TRANSILVANIA CLUJ NAPOCA	TLV	29.06.2018	771,784	1.0000	2.4000	1,852,281.60		6.45%
SIF BANAT CRISANA ARAD	SIF1	29.06.2018	386,702	0.1000	2.5300	978,356.06		3.41%
SIF MOLDOVA BACAU	SIF2	29.06.2018	705,423	0.1000	1.3800	973,483.74		3.39%
SIF TRANSILVANIA BRASOV	SIF3	29.06.2018	4,249,004	0.1000	0.2160	917,784.86		3.20%
SIF MUNTENIA BUCURESTI	SIF4	29.06.2018	803,844	0.1000	0.7660	615,744.50		2.14%
SIF OLTENIA CRAIOVA	SIF5	29.06.2018	576,259	0.1000	2.0900	1,204,381.31		4.20%
ANTIBIOTICE IASI	ATB	29.06.2018	137,390	0.1000	0.5140	70,618.46		0.25%
PATRIA BANK S.A.	PBK	29.06.2018	20,939	0.1000	0.1010	2,114.84		0.01%

BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	29.06.2018	21,826	10.0000	24.9000	543,467.40		1.89%
COMPA SIBIU	CMP	29.06.2018	67,500	0.1000	0.9200	62,100.00		0.22%
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	29.06.2018	5,341	3.3000	90.0000	480,690.00		1.67%
I.A.R. S.A. BRASOV	IARV	29.06.2018	34,566	2.5000	8.6600	299,341.56		1.04%
CNTEE TRANSELECTRICA S.A. BUCURESTI	TEL	29.06.2018	26,489	10.0000	22.1500	586,731.35		2.04%
TRANSGAZ S.A.	TGN	29.06.2018	2,093	10.0000	328.0000	686,504.00		2.39%
TERAPLAST S.A.	TRP	29.06.2018	534,529	0.1000	0.3590	191,895.91		0.67%
ROMGAZ S.A.	SNG	29.06.2018	58,389	1.0000	37.3500	2,180,829.15		7.60%
ELECTRICA SA	EL	29.06.2018	94,556	10.0000	9.8400	930,431.04		3.24%
<b>TOTAL</b>						<b>21,423,809.76</b>		<b>74.63%</b>

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

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligațiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB28		100	19.04.2018	4/23/2018	22.04.2019	1,007,600.00	151.34	10,596.42	0.00		1,018,044.87	0.18%	3.55%
<b>TOTAL</b>												<b>1,018,044.87</b>		<b>3.55%</b>

## 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 sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	EBS	29.06.2018	7,197	100.0000	35.7500	4.6611	1,199,267.24	0.00%	4.18%
<b>TOTAL</b>							<b>1,199,267.24</b>		<b>4.18%</b>

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
GLOBALWORTH Real Estate	XS1799975922	30.06.2018	150	22.03.2018	29.03.2018	28.03.2019	148,837.50	59.58	1,158.90		99.81	4.6611	703,224.37	0.03%	2.45%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B014394	30.06.2018	1	28.06.2018	06.07.2018	05.07.2019	500,000.00	0.00	0.00	0.00		1.0000	500,000.00	0.25%	1.74%
<b>TOTAL</b>													<b>1,203,224.37</b>		<b>4.19%</b>

### 8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Nr. Valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	Obligatiuni	AT000B014394	100.0000	1	4.6611	-500,000.00	0.25%	-1.74%

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Nr. Valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al O.P.C.
<b>TOTAL</b>						<b>-500,000.00</b>		<b>-1.74%</b>

#### IX. Disponibil în conturi curente si numerar

##### 1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	<b>lei</b>	<b>%</b>
RAIFFEISEN BANK	181,646.32	0.63%
<b>TOTAL</b>	<b>181,646.32</b>	<b>0.63%</b>

##### 2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in valuta

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	<b>valuta</b>		<b>lei</b>	<b>%</b>
RAIFFEISEN BANK/EUR	162,825.16	4.6611	758,944.36	2.64%
<b>TOTAL</b>			<b>758,944.36</b>	<b>2.64%</b>

**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 banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	29.06.2018	02.07.2018	1,590,000.00	90.54	181.08	1,590,181.08	5.54%
<b>TOTAL</b>						<b>1,590,181.08</b>	<b>5.54%</b>

**XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate****1. Contracte forward**

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR .../RON	Curs forward	Profit/Pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%
RAIFFEISEN BANK	150,000	EUR_28.03.2019	29.03.2018	28.03.2019	4.7980	4.6611	0.0000	3,285.50	3,285.50	0.01%
<b>TOTAL</b>									<b>3,285.50</b>	<b>0.01%</b>

**XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC****1. Titluri de participare denuminate în lei**

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN RON PLUS		9,340.6730	182.5529	182.5529	1,705,166.94	0.07%	5.94%
<b>TOTAL</b>					<b>1,705,166.94</b>		<b>5.94%</b>



**XV. Dividende sau alte drepturi de primit****1. Dividende de încasat**

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr.actiuni deținute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
				lei	lei	%
I.A.R. S.A. BRASOV	IARV	14.06.2018	34,566	0.2250	7,777.35	0.03%
TRANSGAZ S.A.	TGN	25.06.2018	2,793	45.3800	126,746.34	0.44%
<b>TOTAL</b>					<b>134,523.69</b>	<b>0.47%</b>

<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>28,707,694.10</b>
--------------------	----------------------

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani**

Data	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
<b>Activ net</b>	16,723,785.17	20,361,722.06	28,592,150.53
<b>VUAN</b>	40.2607	51.5566	56.6106

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI  
la data 30.06.2018**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
<b>1</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>22,336,686.77</b>	<b>24,844,346.22</b>	<b>86.54%</b>
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	<b>20,681,310.23</b>	<b>22,441,854.63</b>	<b>78.17%</b>
	- actiuni	19,673,710.23	21,423,809.76	74.63%
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00	0.00	0.00%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
	- actiuni netranzactionate in ultimele 90 zile	0.00	0.00	0.00%
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	1,007,600.00	1,018,044.87	3.55%
	- 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%
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	<b>1,655,376.54</b>	<b>2,402,491.59</b>	<b>8.37%</b>
	- actiuni	1,006,539.04	1,199,267.24	4.18%
	- 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	648,837.50	1,203,224.35	4.19%
	- 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:	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
	- 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	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din OUG nr.32/2012 din care:	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
	- 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%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
	-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%
<b>2</b>	<b>Disponibil in cont curent si numerar, din care:</b>	<b>940,590.67</b>	<b>940,590.67</b>	<b>3.28%</b>
	- disponibil in cont curent	940,590.67	940,590.67	3.28%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
<b>3</b>	<b>Depozite bancare, din care:</b>	<b>1,590,000.00</b>	<b>1,590,181.08</b>	<b>5.54%</b>
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1,590,000.00	1,590,181.08	5.54%
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%
<b>4</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
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%
<b>5</b>	<b>Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care</b>	<b>0.00</b>	<b>3,285.50</b>	<b>0.01%</b>
	- forward	0.00	3,285.50	0.01%
	- swap	0.00	0.00	0.00%
<b>6</b>	<b>Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
6.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
6.3	- certificate de depozit	0.00	0.00	0.00%
<b>7</b>	<b>Titluri de participare la OPCVM / AOPC</b>	<b>1,672,466.50</b>	<b>1,705,166.94</b>	<b>5.94%</b>
<b>8</b>	<b>Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>134,523.69</b>	<b>134,523.69</b>	<b>0.47%</b>
<b>9</b>	<b>Alte active, din care</b>	<b>-510,400.00</b>	<b>-510,400.00</b>	<b>-1.78%</b>
	- sume in tranzit	-500,000.00	-500,000.00	-1.74%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
	- 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	-10,400.00	-10,400.00	-0.04%
	- sume platite in avans	0.00	0.00	0.00%
<b>10</b>	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>26,163,867.62</b>	<b>28,707,694.10</b>	<b>100.00%</b>
<b>11</b>	<b>Cheltuielile fondului</b>		<b>115,543.57</b>	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		45,678.90	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		4,357.85	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		116.34	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		2,230.13	
	- cheltuieli cu taxa de audit		3,814.47	
	- rascumparari de platit		57,000.00	
	- alte cheltuieli		2,345.88	
<b>12</b>	<b>ACTIV NET</b>		<b>28,592,150.53</b>	
<b>13</b>	<b>Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:</b>		<b>505,066.8154</b>	
	- persoane fizice		301,634.5890	
	- persoane juridice		203,432.2264	
<b>14</b>	<b>Valoarea unitara a activului net (VUAN)</b>		<b>56.6106</b>	
<b>15</b>	<b>Numar investitori, din care :</b>		<b>468</b>	
	- persoane fizice		456	
	- persoane juridice		12	