

**Raport privind
activitatea in
semestrul 1 2018**

**Fondul Deschis de Investitii
Raiffeisen RON Flexi**

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

**Raport
privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi
in semestrul 1 2018**

1. Generalitati

Obiectiv

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi are drept obiectiv plasarea resurselor financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate.

Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor conform prospectului. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut, in general companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare.

Politica investitionala

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, titluri de stat si obligatiuni (corporative, municipale, garantate de stat). Categoriile de instrumente mentionate anterior nu sunt restrictive, Fondul putand sa investeasca si in alte tipuri de instrumente financiare. Fondul poate investi in instrumente financiare derivate pentru atingerea obiectivelor investitionale. Fondul nu investeste in actiuni.

2. Activitatea investitionala

Contextul economic

Evolutia pietelor financiare in prima jumatate a anului 2018 a fost influentata atat de conduita principalelor banci centrale dar si de amplificarea anumitor riscuri de natura geopolitica.

In vederea atingerii tintei de inflatie de 2%, Banca Centrala Europeana (BCE) a mentinut politica monetara acomodativa si a anuntat in luna iunie extinderea programului de achizitii de obligatiuni cu inca 3 luni, pana in luna decembrie 2018, insa ritmul lunar al achizitiilor a fost redus de la 30 de miliarde de euro la 15 miliarde de euro incepand cu luna septembrie 2018, urmand ca ulterior acest program sa fie oprit.

Pe fondul increderii in perspectivele economice si inflationiste, Rezerva Federala din Statele Unite (FED) a hotarat cresterea ratelor de dobanda de doua ori cu cate 0.25 puncte procentuale, intervalul inregistrat la sfarsitul semestrului fiind de 1.75%-2%.

Ingrijorarile legate de presiunile inflationiste, ce ar putea determina bancile centrale sa creasca mai agresiv ratele de dobanda, dar si tulburarile legate de declansarea unor razboaie comerciale, pe fondul impunerii de tarife de catre administratia americana, au constituit elemente de ingrijorare in randul investitorilor.

In plan local s-a resimtit influenta tot mai crescuta a factorului politic precum si a masurilor luate de banca centrala in vederea temperarii presiunilor inflationiste.

Inceputul de an a fost marcat de miscari in plan politic, coalitia de guvernare retragandu-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.

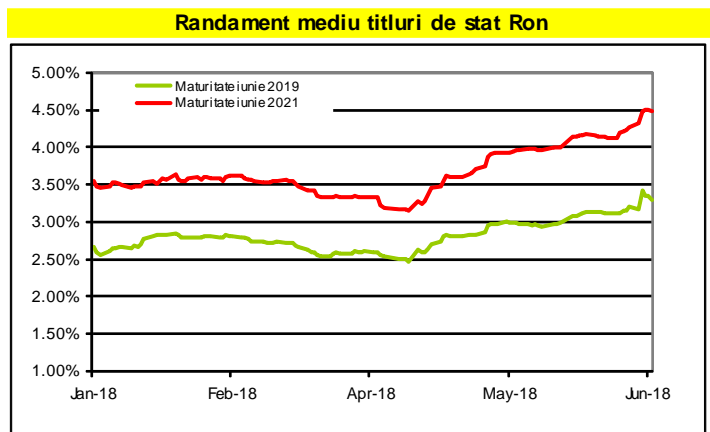
Datele privind evolutia economiei in primul trimestru din 2018 reflecta o stagnare fata de ultimul trimestru al anului precedent in timp ce cresterea in termeni anuali a inregistrat o temperare catre un nivel de 4%.

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 tintit si a reducerii riscului de supraincalzire a economiei locale. In plus, managementul activ al surplusului de lichiditate prin intermediul operatiunilor de atragere de depozite a avut ca efect cresterea semnificativa a ratelor de dobanda de pe piata interbancara.

Asa cum se poate observa din graficul de mai jos, traiectoria randamentelor titlurilor de stat a fost caracterizata de o volatilitate ridicata sub influenta amplificarii tensiunilor politice din plan local si a riscului derapajelor macroeconomice generate de masurile expansive de natura fiscala. In acelasi timp s-au resimtit si influente externe asociate riscului de crestere a ratelor de dobanda in tarile dezvoltate.

Astfel, randamentul mediu al obligatiunilor cu scadenta 2021 a crescut de la 3.55% la 4.49% pe fondul asteptarilor vizand continuarea politicii restrictive abordate de banca centrala.

Interventiile BNR de sterilizare a excesului de lichiditate initiate incepand cu luna aprilie au afectat si partea mai scurta a curbei randamentelor. Urmarind evolutia titlurilor cu maturitate iunie 2019 putem observa o ajustare de peste 0.6 puncte procentuale, de la 2.67% la 3.29%.



Sursa date: Bloomberg

Conform ultimelor date publicate de Ministerul de Finante, la sfarsitul lunii mai detinerile de titluri de stat in lei ale investitorilor straini se situau la 18.2% fata de 17.9% la finalul anului 2017. Analizand evolutia expunerilor pe parcursul anului putem observa un maxim de 19.22% la sfarsitul lunii februarie urmat de o reducere graduala ca urmare a intensificarii riscului de crestere a ratelor de dobanda.

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 tintit de banca centrala (3.5%).

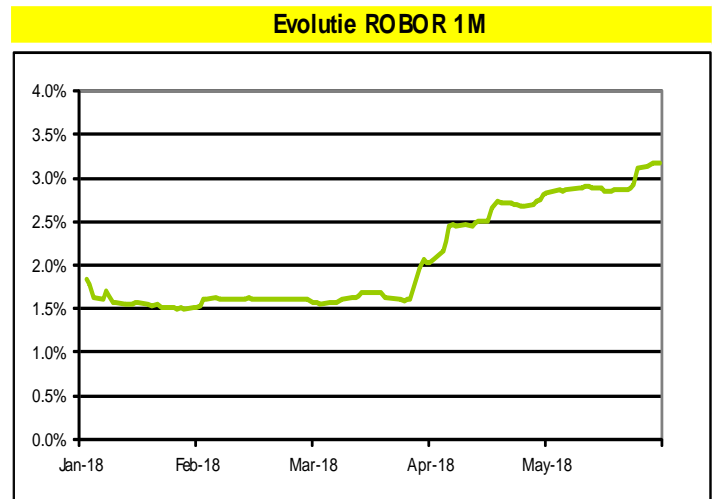
Executia bugetara pe primele sase luni s-a incheiat cu un deficit de 1.61% din PIB, asteptarile pentru final de an situandu-se in jurul valorii de 3%. Riscul unui derapaj major in anii viitori este dat de cresterea semnificativa a cheltuielilor cu personalul si asistenta sociala intr-un an cu crestere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

2.1 Investitii in titluri cu venit fix si plasamente monetare

Ratele de dobanda de pe piata interbancara au fost relativ stabile in primele luni din an pe fondul mentinerii unui exces de lichiditate consistent in sistemul bancar. Amplificarea riscurilor legate de avansul rapid al inflatiei a atras noi masuri de interventie din partea bancii centrale. Operatiunile de depozit prin care bancile au plasat lei la banca centrala la rata de referinta au intarit mecanismul de transmisie a politicii monetare. Ne-am confruntat astfel cu o crestere agresiva a ratelor de dobanda pe toata curba de maturitati.

Dupa cum se poate observa din graficul alaturat, rata ROBOR la luna a avut o evolutie stabila in jurul nivelului de 1.5% pana la mijlocul lunii aprilie cand, pe fondul sterilizarii de lei de catre BNR, a urcat puternic pana la nivelul de 3.18% inregistrat la final de semestru.

In cadrul perioadei analizate am abordat o strategie activa in administrarea portofoliului de obligatiuni prin valorificarea oportunitatilor oferite de piata, acordand o atentie sporita riscurilor de natura politica precum si contextului global si potentialul impact al unui derapaj asupra tarii noastre.



Sursa date: BNR

La 30 iunie 2018, instrumentele cu venit fix aveau o pondere in totalul activului Fondului de 55.83%, nivel mai scazut cu aproximativ 5 puncte procentuale fata de cel inregistrat la finalul anului 2017, dintre care titlurile de stat si certificatele de trezorerie 26.56%, obligatiunile corporative 24.02%, iar obligatiunile municipale 5.25%.

In vederea diversificarii portofoliului, mai ales in ceea ce priveste riscul de rata de dobanda, o parte din activele Fondului au fost orientate catre instrumente denominate in euro, riscul valutar fiind acoperit prin utilizarea instrumentelor financiare derivate.

Randamentele eurobondurilor emise de Romania au cunoscut o evolutie corelata in general cu titlurile de stat emise de tarile din zona euro. Randamentele tilurilor in EUR emise pe piata locala au avut o evolutie mai stabila si mai putin volatila.

Principalii emitenti¹ in care s-a investit reflecta o orientare catre plasamente sigure si emitenti cu rating solid in vederea protejarii investitorilor:

Emitent	Pondere in activul total
Obligatiuni de stat si certificate de trezorerie	26.56%
Raiffeisen Bank	7.40%
Municipiul Bucuresti	5.25%
Erste Bank Sparkassen	3.98%
ING Bank N.V.	3.71%
Raiffeisen Bank International	3.10%
Unicredit Bank AG	2.45%
Leaseplan Corporation	1.35%

¹ Obligatiuni care depasesc o pondere de 1% din totalul activelor Fondului

Plasamentele in instrumente de piata monetara au reprezentat la finalul semestrului 45.74% din activele totale ale Fondului, nivel superior celui de la sfarsitul anului 2017 (39.86%).

Scadentele depozitelor au fost stabilite in vederea optimizarii raportului intre necesitatea asigurarii lichiditatii Fondului, in scopul onorarii eventualelor rascumparari, si dorinta de a plasa pe termene cat mai lungi pentru a mentine randamentul Fondului cat mai ridicat.

Principalele banci la care s-au constituit depozite au fost selectate atat in functie de dobanzile oferite, cat si in functie de pozitia in sistemul bancar (mai ales a actionarului final al bancii), abilitatea de a-si suplimenta baza de capital si gradul de solvabilitate (acesta reflectand in ultima instanta capacitatea de acoperire a potentialelor pierderi), evolutia profitului (care semnifica abilitatea de a genera rezultate pozitive chiar in conditiile cresterii creditelor neperformante), raportul credite/depozite (posibilitatea de finantare a portofoliului de credite din surse atrase autonom). Pe langa plasamentele la Raiffeise Bank, cele mai importante banci catre care s-au orientat depozitele au fost Banca Transilvania, Garanti Bank, Intesa Sanpaolo Bank si Credit Europe Bank. Avand in vedere tipologia investitorilor Fondului, in general companii mici si mijlocii care dispun de resurse excedentare si care pot manifesta un comportament mai activ, o parte dintre resursele Fondului au fost plasate in fonduri de investitii cu grad de risc redus, la finalul semestrului ponderea acestor plasamente fiind de 20.30%. S-a optat pentru acest tip de investitie intr-o proportie mai ridicata datorita randamentului oferit, superior altor alternative de plasament, dar si pentru flexibilitatea ridicata pe care o ofera, rascumpararile putandu-se realiza in orice zi fara a se pierde dobanda acumulata. Totodata, pentru investitiile efectuate in fondurile de investitii administrate de S.A.I Raiffeisen Asset Management S.A. nu sunt percepute comisioane de administrare (in scopul evitarii perceperii de comisioane duble), fapt ce confera un plus de atractivitate acestor investitii.

2.2 Instrumente financiare derivate

Pe parcursul primului semestru al anului 2018 au fost initiate tranzactii forward pe piata valutara in scopul imbunatatirii randamentului Fondului si al protectiei impotriva riscului valutar. Contractele forward au fost initiate in principal ca parte a strategiei de investire in active denumite in alte valute decat moneda Fondului, scopul urmarit fiind acela de a genera randamente superioare alternativelor de plasament in lei. Contractele forward initiate au avut ca activ suport perechile valutare EUR/RON si USD/RON.

2.3 Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul primului semestru al anului au fost incheiate contracte de tip repo si sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu urmatoarele contrapartide: Raiffeisen Bank, ING Bank, BRD-Groupe Societe Generale. La 30 iunie 2018 expunerea pe acest tip de instrumente a fost de 3.62%.

Tipul garantiei	Moneda garantiei	Contrapartida	Tip operatiune	Tara in care este stabilita contrapartida	Valoare	Procent din activul fondului
Titluri de stat	RON	Raiffeisen Bank	Repo	Romania	-2,404,119.34	-0.40%
Titluri de stat	EURO	Raiffeisen Bank	Repo	Romania	-4,797,903.84	-0.80%
Titluri de stat	RON	BRD Groupe Societe Generale	Repo	Romania	-8,825,742.64	-1.47%
Titluri	RON	ING Bank	Sell Buy	Romania	-5,691,043.78	-0.95%

Tipul garantiei	Moneda garantiei	Contrapartida	Tip operatiune	Tara in care este stabilita contrapartida	Valoare	Procent din activul fondului
de stat			Back			
		Scadenta instrumentelor			Valoare	Procent din activul fondului
		Sub o zi			0	0%
		Intre o zi si o saptamana			-21,718,809.60	-3.62%
		Intre o saptamna si o luna			0.00	0.00%
		Intre o luna si trei luni			0	0%
		Intre trei luni si un an			0	0%
		Peste un an			0	0%
		Tranzatii deschise			0	0%
		Scadenta garantiei			Valoare	Procent din activul fondului
		Sub o zi			0	0%
		Intre o zi si o saptamana			0	0%
		Intre o saptamna si o luna			0	0%
		Intre o luna si trei luni			0	0%
		Intre trei luni si un an			0	0%
		Peste un an			-21,718,809.60	-3.62%
		Tranzatii deschise			0	0%

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

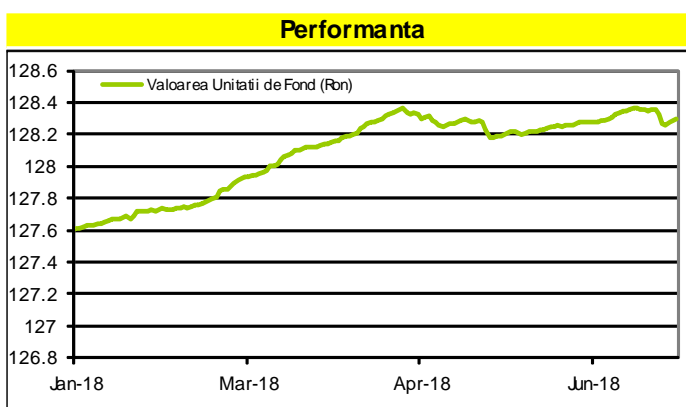
Costurile ce deriva din natura financiara a acestor operatiuni sunt suportate integral de catre fond, fiind incasate de contrapartea tranzactiei. Comisiunile aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara a fondului. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral.

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

3. Rezultatele administrarii Fondului

Sectiunea are in vedere cei trei parametri esentiali in stabilirea unei decizii de investitii, respectiv randamentul, riscul si lichiditatea.

3.1 Randamentul



In graficul alaturat este prezentata evolutia valorii unitatii de fond (VUAN) pe parcursul primului semestru al anului 2018, randamentul pe perioada analizata fiind de 0.67% (1.35% anualizat). Randamentul fondului a avut o valoare apropiata de dobanda medie la depozite pentru persoane juridice, care s-a situat la nivelul de 0.74% (1.48% anualizat).

Performanta fondului in primul semestru a fost afectata de tendinta ascendenta a ratelor de dobanda, ce a condus la o marcare negativa a unor pozitii pe obligatiuni. Totodata, aceasta reasezare a ratelor de dobanda la niveluri mai ridicate poate contribui la un potential de randament mai ridicat pe viitor.

Important de mentionat in contextul analizei randamentului este faptul ca termenul de onorare a rascumprarilor a fost in majoritatea covarsitoare a cazurilor de o zi lucratoare, desi prevederile legale sau practica locala presupun si termene de rascumparare mai lungi. Particularitatile privind termenul redus de onorare sunt apreciate indeosebi de investitorii persoane juridice, care in general folosesc Fondul ca solutie de gestionare a lichiditatilor pe termen scurt.

3.2 Riscul

Fiind un fond cu profil defensiv, plasamentele trebuie efectuate in asa fel incat riscul ratei dobanzii sau riscul de credit (prin calitatea contrapartidelor alese) sa fie mentinute la un nivel redus. De asemenea, Fondul trebuie sa aiba in orice moment posibilitatea de a onora rascumpararile investitorilor, asadar trebuie mentinut un nivel al lichiditatii adecvat.

Alocarea ridicata pe titluri de stat emise de Romania (26.56% la final de semestru) arata o preocupare crescuta pentru limitarea riscului de credit.

Avand in vedere faptul ca Fondul a plasat resursele preponderent in instrumente ale pietei monetare si instrumente cu venit fix cu maturitate pe termen mediu si scurt, nivelul riscului de rata a dobanzii Fondului este relativ redus.

Evolutia indicatorului Modified Duration evidentiaza o scadere de la 1.65 la finalul anului 2017 pana la 1.43 la finalul semestrului.

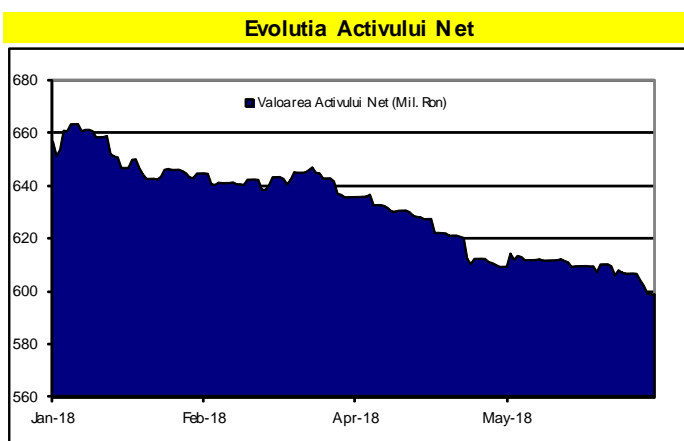
Pentru administrarea riscului valutar aferent plasamentelor in valuta, expunerea valutara a fost acoperita prin initierea unor tranzactii forward pe cursul de schimb.

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 2018 Fondul avea o expunere globala de 14.59% din activ.

3.3 Lichiditatea

In scopul asigurarii unei lichiditati corespunzatoare, plasamentele Fondului sunt realizate pe maturitati diverse in conformitate cu nevoile estimate de lichiditati pentru decontarea tranzactiilor curente si onorarea cererilor de rascumparare. De asemenea, o parte a plasamentelor Fondului pot fi lichidate inainte de scadenta, atunci cand necesarul de lichiditate sau oportunitatile din piata o impun. In functie de evolutia in timp a subscriberilor si rascumpararilor, precum si de gradul de concentrare a investitorilor, au fost implementate limite minime pentru active lichide, precum si limite maxime pentru investitii cu lichiditate redusa.

4. Evolutia activului net



In ceea ce priveste evolutia activelor nete, aceasta a fost influentata in principal de evolutia subscriberilor si rascumpararilor. In graficul alaturat se poate urmari aceasta evolutie pe parcursul primului semestru al anului 2018. In aceasta perioada activele Fondului au scazut pana la 599 mil. lei.

Conform raportarilor contabile semestriale, intocmite in conformitate cu Instructiunea 2/2016 veniturile totale din investitii au fost de 39.493.171 RON. Nu s-au realizat alte venituri, iar profitul Fondului a fost de 2.484.339 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 466.929.174 RON, corespunzatoare numarului de unitati de fond emise si aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora, conform evidentelor contabile, sunt de 130.203.580 RON.

Comisionul de administrare perceput de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este de maxim 2% anual (0.1666% lunar), aplicat la media lunara a valorii activelor totale. La finalul semestrului valoarea comisionului de administrare era de 1% anual.

5. Date generale despre fond

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen RON Flexi este autorizat prin Decizia nr. 487 din data de 25.05.2011 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/400073 din data de 25.05.2011.

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 RON FLEXI
la data 30.06.2018**

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul 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)
I.	Total active	100.09%	100.00%		656,288,329.03	100.22%	100.00%		600,367,312.27	-55,921,016.76
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	45.70%	45.66%		299,663,627.57	40.42%	40.33%		242,117,757.35	-57,545,870.22
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	28.35%	28.33%		185,908,799.68	23.32%	23.27%		139,703,639.75	-46,205,159.93
	- 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	7.98%	7.98%		52,353,981.02	5.26%	5.25%		31,513,759.21	-20,840,221.81
	- obligatiuni tranzactionate corporative	7.89%	7.88%		51,730,574.02	7.42%	7.40%		44,442,428.97	-7,288,145.05
	- 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	12.48%	12.47%		81,824,244.64	10.64%	10.62%		63,747,451.57	-18,076,793.07	
1.2	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	17.35%	17.33%		113,754,827.89	17.10%	17.06%		102,414,117.60	-11,340,710.29
	- 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	16.55%	16.53%		108,488,933.17	16.65%	16.61%		99,748,612.98	-8,740,320.19
	- 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	0.80%	0.80%		5,265,894.72	0.44%	0.44%		2,665,504.62	-2,600,390.10	
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	

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	- 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:	14.49%	14.48%		95,039,670.91	15.53%	15.50%		93,047,702.78	-1,991,968.13
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	14.49%	14.48%		95,039,670.91	15.53%	15.50%		93,047,702.78	-1,991,968.13
4	Depozite bancare, din care:	25.68%	25.66%		168,376,694.26	26.73%	26.67%		160,130,046.10	-8,246,648.16
4.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	25.68%	25.66%		168,376,694.26	26.73%	26.67%		160,130,046.10	-8,246,648.16
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
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	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	-0.38%	-0.38%		-2,514,229.96	0.08%	0.08%		501,932.93	3,016,162.89
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

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
5.4	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.38%	-0.38%		-2,514,229.96	0.08%	0.08%		501,932.93	3,016,162.89
	- 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
	- forward	-0.38%	-0.38%		-2,514,229.96	0.08%	0.08%		501,932.93	3,016,162.89
	- 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
6	Conturi curente si numerar	0.50%	0.50%		3,285,317.96	1.35%	1.35%		8,104,775.60	4,819,457.64
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 (1) lit. g din OUG nr.32/2012	-0.06	-0.06		-37,472,332.70	-0.03	-0.03		-16,028,648.34	21,443,684.36
7.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-5.71%	-5.71%		-37,472,332.70	-2.68%	-2.67%		-16,028,648.34	21,443,684.36
7.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
7.3	- certificate de depozit	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
8	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	20.30%	20.28%		133,085,904.99	20.35%	20.30%		121,886,667.24	-11,199,237.75
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%		0.00	-3.10%	-3.10%		0.00	0.00
10	Alte active, din care	-0.48%	-0.48%		-3,176,324.00	-1.57%	-1.56%		-9,392,921.39	-6,216,597.39
	- sume in tranzit	0.00%	0.00%		0.00	-1.53%	-1.53%		-9,189,613.64	-9,189,613.64
	- sume la distribuitori	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
	- sume in curs de rezolvare	-0.48%	-0.48%		-3,176,324.00	-0.03%	-0.03%		-203,307.75	2,973,016.25
	- sume platite in avans	0.00%	0.00%			0.00%	0.00%			0.00
II.	Total obligatii	0.09%	0.09%		575,002.08	0.09%	0.09%		1,325,597.89	750,595.81
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.07%	0.07%		464,014.35	0.07%	0.07%		416,961.11	-47,053.24
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%		49,273.48	0.01%	0.01%		45,289.16	-3,984.32
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
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%		51,137.53	0.01%	0.01%		46,718.96	-4,418.57
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%		10,576.72	0.00%	0.00%		8,344.15	-2,232.57
9.	Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		116.34	116.34
	- comision de subscriere	0.00%	0.00%			0.00%	0.00%			0.00
	- impozit aferent rascumpararilor	0.00%	0.00%			0.00%	0.00%			0.00
	- altele	0.00%	0.00%		0.0000	0.00%	0.00%		116.3400	116.34
10.	Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		0.00	0.13%	0.13%		808,168.17	808,168.17
III.	Valoarea activului net (I-II)				655,713,326.95				599,041,714.38	-56,671,612.57

Situatia valorii unitare a activului net la data 30.06.2018

Denumire element	Perioada curenta	Anul precedent	Diferente
	30.06.2018	31.12.2017	
Valoare activ net	599,041,714.38	655,713,326.95	-56,671,612.57
Numar de unitati de fond in circulatie	4,669,291.74	5,145,153.96	-475,862.22
Valoarea unitara a activului net	128.2939	127.4429	0.8510

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI la data 30.06.2018

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

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/ obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	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	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Municipiul Bucuresti	PMB20		1,600	4/29/2015	5/4/2018	5/3/2019	16,299,200.00	1,310.94	91,020.27	-174,145.77		16,265,166.04	3.78%	2.71%
Municipiul Bucuresti	PMB20		1,500	1/12/2016	5/4/2018	5/3/2019	15,280,500.00	1,229.00	85,331.51	-163,261.66		15,248,593.16	2.71%	2.54%
Raiffeisen Bank	RBRO19		3,240	09.05.2014	15.05.2018	14.05.2019	32,400,000.0000	4,148.8876	223,204.9315	0.0000		32,623,204.93	6.48%	5.43%
Raiffeisen Bank	RBRO19		981	16.12.2014	15.05.2018	14.05.2019	10,373,093.9541	906.2258	67,581.4932	-111,638.8884		9,989,220.38	1.96%	1.66%
Raiffeisen Bank	RBRO19		114	02.03.2015	15.05.2018	14.05.2019	1,237,013.9982	82.6956	7,853.5068	-20,187.5182		1,168,041.03	0.23%	0.19%
Raiffeisen Bank	RBRO19		65	14.07.2015	15.05.2018	14.05.2019	682,825.0030	59.7707	4,477.8767	-7,484.7577		661,962.63	0.13%	0.11%
TOTAL												75,956,188.18		12.65%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	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	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO0520DBN0L3	30.06.2018	600	28.01.2015	4/18/2018	17.04.2019	6,323,383.14	1,022.03	88,191.78	-111,698.74		6,199,890.53	BRD-GROUPE SOCIETE	12.00%	1.03%

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discont/ prima cumulate(a)/	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
												GENERALE BUCURESTI		
RO0520DBN0Y6	30-06.2018	150	07.04.2015	6/20/2018	19.06.2019	1,844,343.97	118.77	3,300.00	-130,669.47		1,633,969.47	RAIFFEISEN BANK	3.00%	0.27%
RO1320DBN022	30.06.2018	230	11.08.2016	4/29/2018	28.04.2019	2,614,497.34		22,826.71	0.00	103.0190	2,392,263.71	RAIFFEISEN BANK	0.77%	0.40%
RO1521DBN041	30.06.2018	500	22.08.2017	3/22/2018	21.03.2019	2,583,940.53		22,482.88	0.00	97.1170	2,450,407.88	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	28.40%	0.41%
RO1521DBN041	30.06.2018	500	22.08.2017	3/22/2018	21.03.2019	2,583,443.74		22,482.88	0.00	97.1170	2,450,407.88	ING BANK ROMANIA	28.40%	0.41%
RO1620DBN017	30.06.2018	402	22.02.2018	2/26/2018	25.02.2019	1,980,743.96		15,488.01	0.00	97.4810	1,974,856.11	ING BANK ROMANIA	0.32%	0.33%
RO1620DBN017	30.06.2018	4,440	12.06.2018	2/26/2018	25.02.2019	21,770,380.13		171,061.64	0.00	97.4810	21,811,843.64	Fixed income & cash	3.58%	3.63%
RO1620DBN017	30.06.2018	1,380	20.06.2018	2/26/2018	25.02.2019	6,754,952.36		53,167.81	0.00	97.4810	6,779,356.81	Fixed income & cash	1.11%	1.13%
RO1620DBN017	30.06.2018	540	21.06.2018	2/26/2018	25.02.2019	2,639,060.89		20,804.79	0.00	97.4810	2,652,791.79	Fixed income & cash	0.44%	0.44%
RO1620DBN017	30.06.2018	1,160	28.06.2018	2/26/2018	25.02.2019	5,643,443.22		44,691.78	0.00	97.4810	5,698,589.78	Fixed income & cash	0.94%	0.95%
RO1720DBN072	30.06.2018	2,000	26.03.2018	10/26/2017	25.10.2018	9,780,789.04		156,273.97	0.00	95.4680	9,703,073.97	RAIFFEISEN BANK	1.74%	1.62%
TOTAL											63,747,451.58			10.62%

3. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

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.
RO1620DBN017	Obligatiuni	RO1620DBN017	97.3262	1,160	-5,691,043.78	0.94%	-0.95%
TOTAL					-5,691,043.78		-0.95%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/ obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere 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	%	%
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBURG	XS1508493902	30.06.2018	7	17.10.2016	02.11.2017	01.11.2018	3,500,000.00	268.49	64,706.85	0.00		1.0000	3,564,706.85	4.38%	0.59%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B120688	30.06.2018	20	01.07.2016	26.02.2018	25.02.2019	10,000,000.00	905.56	113,194.44	0.00		1.0000	10,113,194.44	22.22%	1.68%

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 obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B120639	30.06.2018	9	14.05.2015	07.11.2017	06.11.2018	4,499,999.98	413.75	96,817.50	0.01		1.0000	4,596,817.49	16.67%	0.77%
ERSTE BANK SPARKASSEN	AT000B120571	30.06.2018	18	18.08.2014	21.01.2018	20.01.2019	9,000,000.00	1,200.00	192,000.00	0.00		1.0000	9,192,000.00	20.00%	1.53%
ING BANK N.V.	XS1099971969	30.06.2018	10,280	18.08.2014	21.01.2018	20.01.2019	10,147,587.57	1,424.05	214,737.78	16,797.37		1.0000	10,477,940.41	0.00%	1.75%
ING BANK N.V.	XS1375955595	30.06.2018	11,500	26.02.2016	18.09.2017	17.09.2018	11,500,000.00	980.69	277,536.53	0.00		1.0000	11,777,536.53	12.87%	1.96%
INTESA SANPAOLO SPA	XS1372163888	30.06.2018	10	19.02.2016	04.03.2018	03.03.2019	5,000,000.00	346.58	41,242.47	0.00		1.0000	5,041,242.47	3.47%	0.84%
LEASEPLAN CORPORATION	XS1361691576	30.06.2018	14	03.02.2016	12.02.2018	11.02.2019	7,000,000.00	517.81	71,975.34	0.00		1.0000	7,071,975.34	10.69%	1.18%
LEASEPLAN CORPORATION	XS1384198278	30.06.2018	2	15.03.2016	22.03.2018	21.03.2019	1,000,000.00	78.08	7,886.30	0.00		1.0000	1,007,886.30	2.13%	0.17%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013784	30.06.2018	14	22.04.2016	03.05.2018	02.05.2019	7,000,000.00	489.04	28,853.42	0.00		1.0000	7,028,853.42	4.67%	1.17%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013784	30.06.2018	6	26.04.2016	03.05.2018	02.05.2019	3,000,000.00	209.59	12,365.75	0.00		1.0000	3,012,365.75	2.00%	0.50%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B013982	30.06.2018	10	16.01.2017	23.01.2018	22.01.2019	5,000,000.00	335.62	53,363.01	0.00		1.0000	5,053,363.01	2.50%	0.84%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	AT000B014394	30.06.2018	7	28.06.2018	06.07.2018	05.07.2019	3,500,000.00	0.00	0.00	0.00		1.0000	3,500,000.00	1.75%	0.58%
UNICREDIT BANK AG	XS1525537491	30.06.2018	12	17.11.2016	07.02.2018	06.08.2018	6,000,000.00	616.67	88,800.00	0.00		1.0000	6,088,800.00	21.43%	1.01%
UNICREDIT BANK AG	XS1352124314	30.06.2018	17	20.01.2016	07.02.2018	06.08.2018	8,500,000.00	951.53	137,020.00	0.00		1.0000	8,637,020.00	17.00%	1.44%
UNICREDIT BANK AUSTRIA	XS1272229169	30.06.2018	7	30.07.2015	13.08.2017	12.08.2018	3,500,000.00	263.70	84,910.96	0.00		1.0000	3,584,910.96	1.99%	0.60%
TOTAL													99,748,612.98		16.61%

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

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 obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	XS1060842975	30.06.2018	500	24.02.2016	24.04.2018	23.04.2019	552,450.00	32.06	3,376.71		113.70	4.6611	2,665,504.63	0.04%	0.44%
TOTAL													2,665,504.63		0.44%

8. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata 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	7	4.6611	-3,500,000.00	1.75%	-0.58%
TOTAL						-3,500,000.00		-0.58%

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

VIII.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulate(a)/	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
RO1419DBE013	560	16.10.2017	21.01.2018	20.01.2019	13,391,270.28		195,730.44		13,502,350.59	1.40%	2.25%
RO1419DBE013	560	18.10.2017	21.01.2018	20.01.2019	13,383,905.60		195,730.44		13,502,350.59	1.40%	2.25%
RO1419DBE013	610	29.11.2017	21.01.2018	20.01.2019	14,705,412.29		213,206.38		14,707,917.61	1.53%	2.45%
RO1419DBE013	140	05.12.2017	21.01.2018	20.01.2019	3,368,355.36		48,932.61		3,375,587.65	0.35%	0.56%
RO1621DBE048	391	24.02.2016	26.02.2018	25.02.2019	8,857,853.92		39,008.78		9,385,467.01	0.39%	1.56%
RO1621DBE048	381	24.02.2016	26.02.2018	25.02.2019	8,616,642.64		38,011.11		9,145,429.49	0.38%	1.52%
RO1621DBE048	500	10.03.2016	26.02.2018	25.02.2019	11,286,062.64		49,883.35		12,001,875.97	0.50%	2.00%
RO1621DBE048	400	06.06.2016	26.02.2018	25.02.2019	9,149,400.17		39,906.68		9,601,500.77	0.40%	1.60%
RO1621DBE048	326	27.03.2017	26.02.2018	25.02.2019	7,654,883.78		32,523.94		7,825,223.13	0.33%	1.30%
TOTAL									93,047,702.80		15.50%

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
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	972.86	0.00%
BRD - GSG	2,790.76	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA	1,421.20	0.00%
GARANTIBANK	768.17	0.00%
ING BANK ROMANIA	2,655.28	0.00%
INTESA	675.35	0.00%
RAIFFEISEN BANK	1,030,844.47	0.17%

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
UNICREDIT BANK S.A	1,738.19	0.00%
TOTAL	1,041,866.28	0.17%

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
	valuta		lei	%
BANCA TRANSILVANIA/EUR	296.11	4.6611	1,380.20	0.00%
CITIBANK-SUC ROMANIA/EUR	225.73	4.6611	1,052.15	0.00%
CREDIT EUROPE BANK/EUR	37.29	4.6611	173.81	0.00%
ING BANK ROMANIA/EUR	1,130.41	4.6611	5,268.95	0.00%
INTESA/EUR	529.78	4.6611	2,469.36	0.00%
RAIFFEISEN BANK/EUR	1,511,929.19	4.6611	7,047,253.15	1.17%
RAIFFEISEN BANK/USD	305.43	4.0033	1,222.75	0.00%
UNICREDIT BANK S.A/EUR	877.24	4.6611	4,088.90	0.00%
TOTAL			7,062,909.27	1.18%

X. Depozite bancare

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

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
GARANTIBANK	02.03.2018	01.03.2019	5,349,000.00	381.02	46,103.98	5,395,103.98	0.90%
GARANTIBANK	04.08.2017	03.08.2018	1,056,000.00	36.16	11,970.41	1,067,970.41	0.18%
GARANTIBANK	09.03.2018	08.03.2019	5,128,000.00	365.28	41,642.17	5,169,642.17	0.86%
GARANTIBANK	15.06.2018	14.06.2019	2,735,000.00	254.77	4,076.27	2,739,076.27	0.46%
GARANTIBANK	23.02.2018	22.02.2019	6,639,000.00	454.73	58,204.93	6,697,204.93	1.12%
INTESA	01.11.2017	01.11.2018	5,908,000.00	328.22	79,429.78	5,987,429.78	1.00%
INTESA	04.10.2017	04.10.2018	5,060,500.00	210.85	56,930.62	5,117,430.62	0.85%
INTESA	28.08.2017	28.08.2018	5,061,000.00	189.79	58,264.76	5,119,264.76	0.85%
INTESA	30.10.2017	30.10.2018	5,752,000.00	319.56	77,971.56	5,829,971.56	0.97%
RAIFFEISEN BANK	29.06.2018	02.07.2018	65,000.00	3.70	7.40	65,007.40	0.01%
TOTAL						43,188,101.88	7.19%

2. Depozite bancare denuminate în valută

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA	02.02.2018	01.02.2019	1,567,500.00	8.71	1,297.54	4.6611	7,312,322.21	1.22%
BANCA TRANSILVANIA	04.04.2018	04.04.2019	1,041,000.00	5.78	508.93	4.6611	4,854,577.27	0.81%
BANCA TRANSILVANIA	07.06.2018	07.06.2019	1,127,000.00	3.13	75.13	4.6611	5,253,409.89	0.88%
BANCA TRANSILVANIA	12.01.2018	14.01.2019	1,004,000.00	5.58	948.22	4.6611	4,684,164.15	0.78%
BANCA TRANSILVANIA	12.09.2017	12.09.2018	2,059,000.00	11.44	3,340.15	4.6611	9,612,773.67	1.60%
BANCA TRANSILVANIA	28.03.2018	28.03.2019	6,037,000.00	33.54	3,186.19	4.6611	28,153,911.85	4.69%
BANCA TRANSILVANIA	30.01.2018	30.01.2019	1,046,000.00	5.81	883.29	4.6611	4,879,627.70	0.81%
CREDIT EUROPE BANK	05.01.2018	07.01.2019	1,667,000.00	45.67	8,083.81	4.6611	7,807,733.15	1.30%
GARANTIBANK	05.10.2017	05.10.2018	3,000,000.00	24.66	6,632.88	4.6611	14,014,216.52	2.33%
GARANTIBANK	29.06.2018	28.06.2019	1,500,000.00	11.10	22.19	4.6611	6,991,753.43	1.16%
GARANTIBANK	29.09.2017	28.09.2018	2,000,000.00	16.44	4,520.55	4.6611	9,343,270.74	1.56%
INTESA	12.10.2017	12.10.2018	3,000,000.00	41.67	10,916.66	4.6611	14,034,183.64	2.34%
TOTAL							116,941,944.22	19.48%

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	%
ING BANK ROMANIA	2,865,000	EUR_03.07.2018	03.07.2017	03.07.2018	4.6175	4.6611	0.0000	-128,864.53	-128,864.53	-0.02%
RAIFFEISEN BANK	3,000,000	EUR_12.10.2018	11.10.2017	12.10.2018	4.7110	4.6611	0.0000	16,944.00	16,944.00	0.00%
ING BANK ROMANIA	2,001,000	EUR_28.09.2018	28.09.2017	28.09.2018	4.6952	4.6611	0.0000	-8,210.44	-8,210.44	0.00%
RAIFFEISEN BANK	1,435,000	EUR_25.04.2019	25.04.2018	25.04.2019	4.7990	4.6611	0.0000	15,708.67	15,708.67	0.00%
ING BANK ROMANIA	1,970,000	EUR_10.08.2018	11.08.2017	10.08.2018	4.6485	4.6611	0.0000	-59,453.74	-59,453.74	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	3,000,000	EUR_16.10.2018	12.10.2017	16.10.2018	4.7235	4.6611	0.0000	49,032.17	49,032.17	0.01%
RAIFFEISEN BANK	3,000,000	EUR_04.10.2018	03.10.2017	04.10.2018	4.6845	4.6611	0.0000	-51,765.14	-51,765.14	-0.01%
RAIFFEISEN BANK	2,030,000	EUR_06.12.2018	06.06.2018	06.12.2018	4.7383	4.6611	0.0000	19,000.17	19,000.17	0.00%
RAIFFEISEN BANK	4,150,000	EUR_03.07.2018	03.07.2017	03.07.2018	4.6178	4.6611	0.0000	-185,417.74	-185,417.74	-0.03%

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	%
ING BANK ROMANIA	3,250,000	EUR_05.12.2018	29.11.2017	05.12.2018	4.8140	4.6611	0.0000	274,620.20	274,620.20	0.05%
ING BANK ROMANIA	3,435,000	EUR_22.02.2019	23.02.2018	22.02.2019	4.8150	4.6611	0.0000	180,007.46	180,007.46	0.03%
RAIFFEISEN BANK	1,375,000	EUR_13.06.2019	13.06.2018	13.06.2019	4.8432	4.6611	0.0000	45,323.84	45,323.84	0.01%
RAIFFEISEN BANK	1,500,000	EUR_28.06.2019	28.06.2018	28.06.2019	4.8530	4.6611	0.0000	54,045.95	54,045.95	0.01%
ING BANK ROMANIA	1,000,000	EUR_05.07.2018	05.07.2017	05.07.2018	4.6495	4.6611	0.0000	-13,914.94	-13,914.94	0.00%
RAIFFEISEN BANK	3,000,000	EUR_18.10.2018	17.10.2017	18.10.2018	4.7005	4.6611	0.0000	-21,893.31	-21,893.31	0.00%
RAIFFEISEN BANK	750,000	EUR_07.12.2018	05.12.2017	07.12.2018	4.7995	4.6611	0.0000	51,997.40	51,997.40	0.01%
RAIFFEISEN BANK	400,000	EUR_22.02.2019	23.02.2018	22.02.2019	4.8145	4.6611	0.0000	20,765.48	20,765.48	0.00%
RAIFFEISEN BANK	530,000	EUR/RON_29.11.2018	29.05.2018	29.11.2018	4.7175	4.6611	0.0000	-4,353.66	-4,353.66	0.00%
UNICREDIT BANK S.A	900,000	EUR_22.02.2019	23.02.2018	22.02.2019	4.8160	4.6611	0.0000	48,045.90	48,045.90	0.01%
ING BANK ROMANIA	1,820,000	EUR_28.02.2019	28.02.2018	28.02.2019	4.8180	4.6611	0.0000	96,250.77	96,250.77	0.02%
ING BANK ROMANIA	5,000,000	EUR_03.04.2019	03.04.2018	03.04.2019	4.7995	4.6611	0.0000	104,064.42	104,064.42	0.02%
TOTAL									501,932.93	0.08%

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

1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr.titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1620DBN017	Contracte REPO	-350	26.06.2018	03.07.2018	-1,716,921.43	-171.69	-858.46	-1,717,779.89	RAIFFEISEN BANK	0.28%	-0.29%
RO1620DBN017	Contracte REPO	-1,800	27.06.2018	04.07.2018	-8,823,816.11	-642.18	-2,568.71	-8,826,384.82	BRD - GSG	1.45%	-1.47%
RO1620DBN017	Contracte REPO	-140	29.06.2018	06.07.2018	-686,442.50	-68.64	-137.29	-686,579.79	RAIFFEISEN BANK	0.11%	-0.11%
RO1621DBE048	Contracte REPO	-200	29.06.2018	02.07.2018	-4,797,989.14	42.65	85.30	-4,797,903.84	RAIFFEISEN BANK	0.20%	-0.80%
TOTAL											-2.67%

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		641,732.4626	182.5529	182.5529	117,150,122.07	5.08%	19.51%
TOTAL					117,150,122.07		19.51%

2. Titluri de participare denuminate în valută

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				valuta VUAN	valuta	lei	lei	%	%
RAIFFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176		7,831.2560	129.7603	129.7603	4.6611	4,736,545.16	0.22%	0.79%
TOTAL							4,736,545.16		0.79%

ACTIV TOTAL	600,367,312.27
--------------------	-----------------------

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

Data	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Activ net	755,984,450.27	706,101,509.82	599,041,714.38
VUAN	125.3528	127.3539	128.2939

**Raportarea activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii RAIFFEISEN RON FLEXI
la data 30.06.2018**

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	335,280,054.64	335,165,460.13	55.83%
1.1	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	142,970,328.73	139,703,639.75	23.27%
	- 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%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	32,500,986.03	31,513,759.21	5.25%
	- obligatiuni tranzactionate corporative	45,061,413.09	44,442,428.97	7.40%
	- drepturi de alocare, drepturi de preferinta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	65,407,929.62	63,747,451.57	10.62%
	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	100,690,664.68	102,414,117.60	17.06%
1.2	- 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	98,149,343.41	99,748,612.98	16.61%
	- alte titluri de creanta	0.00	0.00	0.00%
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare	2,541,321.27	2,665,504.62	0.44%
	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:	91,619,061.22	93,047,702.78	15.50%
1.5	- valori mobiliare	0.00	0.00	0.00%
	- actiuni	0.00	0.00	0.00%
	- titluri emise de administratia publica centrala	91,619,061.22	93,047,702.78	15.50%
	-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:	8,104,775.60	8,104,775.60	1.35%
	- disponibil in cont curent	8,104,775.60	8,104,775.60	1.35%
	- numerar in casierie	0.00	0.00	0.00%
3	Depozite bancare, din care:	159,507,063.35	160,130,046.10	26.67%
3.1	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	159,507,063.35	160,130,046.10	26.67%
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%

Nr. Crt.	Element	Suma plasata	Valoare actualizata	Pondere valoare actualizata in total activ
5	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - din care	0.00	501,932.93	0.08%
	- forward	0.00	501,932.93	0.08%
	- 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	-16,025,169.18	-16,028,648.34	-2.67%
6.1	- contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	-16,025,169.18	-16,028,648.34	-2.67%
6.2	- titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	0.00%
6.3	- certificate de depozit	0.00	0.00	0.00%
7	Titluri de participare la OPCVM / AOPC	109,695,060.11	121,886,667.24	20.30%
8	Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	0.00%
9	Alte active, din care	-9,392,921.39	-9,392,921.39	-1.56%
	- sume in tranzit	-9,189,613.64	-9,189,613.64	-1.53%
	- 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	-203,307.75	-203,307.75	-0.03%
	- sumeplatite in avans	0.00	0.00	0.00%
10	ACTIV TOTAL	587,168,863.12	600,367,312.27	100.00%
11	Cheltuielile fondului		1,325,597.89	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor		416,961.11	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului		45,289.16	
	- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor		116.34	
	- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM		46,718.96	
	- cheltuieli cu taxa de audit		8,344.15	
	- rascumparari de platit		808,168.17	
	- alte cheltuieli		0.0000	
12	ACTIV NET		599,041,714.38	
13	Numar unitati de fond in circulatie, din care detinute de:		4,669,291.7431	
	- persoane fizice		1,871,828.5754	
	- persoane juridice		2,797,463.1677	
14	Valoarea unitara a activului net (VUAN)		128.2939	
15	Numar investitori, din care :		4,945	
	- persoane fizice		3,565	
	- persoane juridice		1,380	