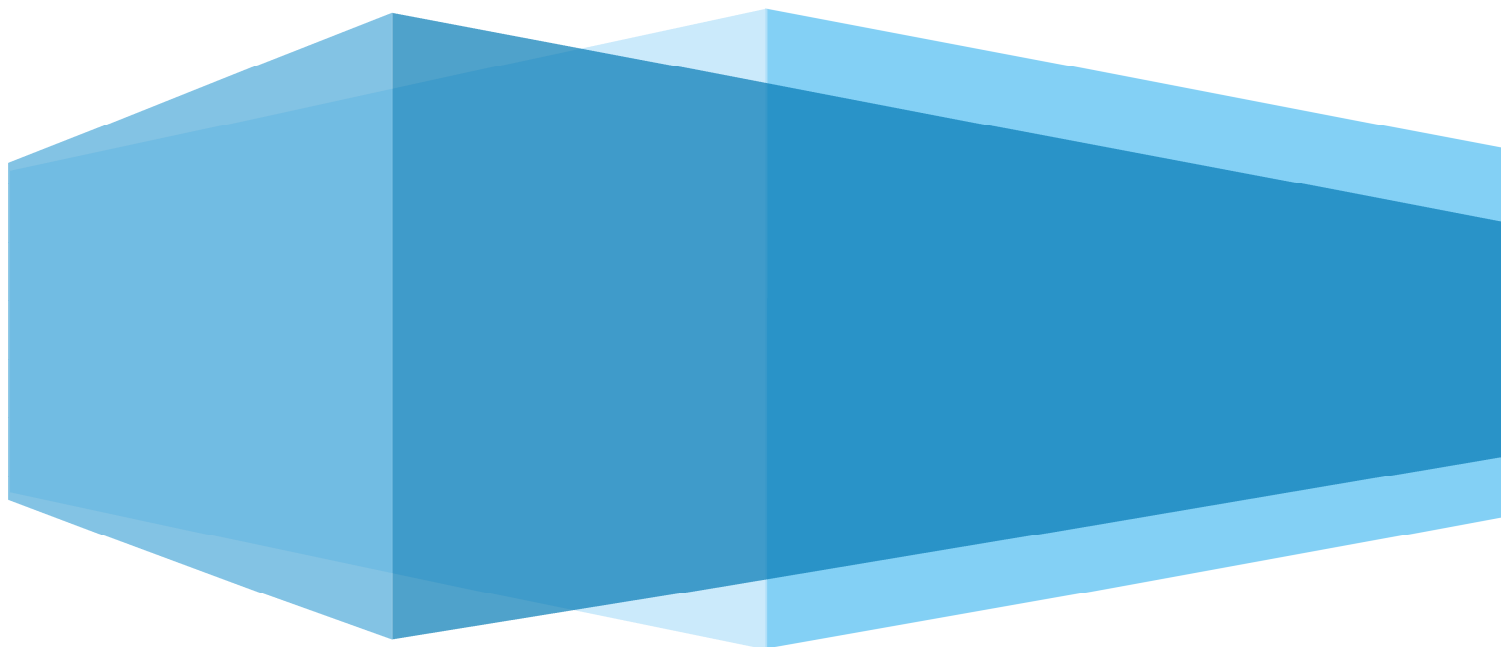


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Bond Flexible
Romania EUR
in primul semestru al anului 2015**





Draga cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investitii romanesti au crescut in prima parte a anului 2015 pana la volumul de 21,8 miliarde lei (echivalentul a 1,9 miliarde de euro), inregistrand un salt de 9,5% fata de finalul anului trecut. Numarul investitorilor in fondurile deschise de investitii romanesti a crescut cu peste 9.000 de investitori, ajungand la 318.959. Piata fondurilor de investitii din Romania se afla in plin proces de maturizare: reclasificarea fondurilor conform standardului european (EFAMA Categories) si metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata adoptata de peste jumatate din piata reprezinta principalele evenimente care au marcat piata fondurilor in prima jumatate a anului 2015.

Reclasificarea fondurilor apare in mod clar odata cu raportarile membrilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri (AAF) aferente lunii iunie 2015. Este un moment important pentru evolutia pietei fondurilor in Romania si a pietei de capital in intregul ei si este inca un pas intr-un proces inceput la finele anului 2008, odata cu adoptarea voluntara in randurile AAF a noii clasificari propuse de EFAMA. Si trebuie sa il punem in lumina in contextul cresterii credibilitatii si al rolului semnificativ pe care il joaca acum fondurile mutuale romanesti in finantarea datoriei publice si, mai timid dar in crestere continua, in finantarea economiei reale.

In privinta marcarii la piata, suntem primii care ne-am asumat acest examen de maturitate al tuturor partilor implicate in procesul de investire: testul asimilarii ideii de volatilitate, atat la nivelul fortei de vanzari, cat si al celor peste 130.000 de investitori in fondurile administrate de Erste Asset Management si, nu in ultimul rand, la nivelul autoritatii de supraveghere. Practic, la mijlocul anului 2015, jumatate dintre activele fondurilor mutuale sunt marcate la piata (fondurile administrate de Erste Asset Management si BRD Asset Management au adoptat aceasta metoda de evaluare in martie, respectiv iunie 2015). Ne asteptam ca si ceilalti administratori sa faca acest lucru in a doua jumatate a anului, astfel incat sa putem vorbi despre un standard unitar al pietei fondurilor de investitii din Romania, aliniat standardelor europene.

Ne-am confruntat in aceasta prima jumatate de an mai mult decat oricand cu teama de a recunoaste o realitate: intr-o piata in care riscurile pandesc la toate granitele iar preturile activelor financiare inregistreaza valori record ale volatilitatii, exista si posibilitatea reala ca preturile acestora sa scada si sa pierzi pe termen scurt din suma investita initial. Chiar in fondurile de obligatiuni, care investesc peste 60% din banii investitorilor in titluri de stat romanesti. In trimestrul al doilea al anului 2015, am trecut prin cele mai abrupte corectii din ultimii trei ani ale pietelor de obligatiuni: randamentele obligatiunilor suverane cu maturitate 10 ani au crescut cu peste 100 bp in medie in statele Europei Centrale si de Est (ECE), cu efecte negative asupra performantei preturilor tuturor obligatiunilor din regiune. Masurata in euro, performanta obligatiunilor emise in monedele locale in statele ECE a fost de -4,3%, conform Erste CEE LCY Bond Index, fiind afectata in plus de deprecierea monedelor locale in regiune in al doilea trimestru din anul 2015.

Cu siguranta, in masura in care vom sti sa fructificam inteligent oportunitatile noului context regional vom putea avea un rol mult mai important de acum incolo, fiind piata cu cel mai mare potential de crestere din regiune. Deja vom face un pas simbolic in viitorul imediat: sunt convins ca statistica fondurilor deschise de investitii EFAMA la sfarsit de septembrie 2015 va consemna faptul ca activele fondurilor mutuale romanesti le-au depasit pe cele grecesti, dupa ce la sfarsitul lunii martie, le depasisem si pe cele unguresti, urmare a reclasificarii fondurilor lor pe baza standardului european, ceea ce ne va propulsa – in premiera - pe podiumul regiunii, dupa Polonia si Cehia.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 30 iunie 2015 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2015.

Fondul deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR, administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. 371/25.04.2013 si este inregistrat in Registrul Public al Autoritatii cu nr. CSC06FDIR/400081.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. Durata Fondului este nedeterminata.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din România este membră, ținând seama de politica de investiții prevăzută în prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond de obligațiuni.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad mediu de risc.

Societatea de administrare a investițiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro. SAI ERSTE a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

În baza contractului de depozitare încheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A., societate administrată în sistem dualist, cu sediul în București, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>.

Banca Comercială Română S.A. este o instituție de credit autorizată de Banca Națională a României, înscrisă în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2015

Fondurile administrate de SAI Erste Asset Management au fost premiate la Gala Fondurilor de Investitii si Pensii Private, organizata de Finmedia in data de 5 mai 2015.

Trei fonduri de investitii din gama de produse administrata de SAI Erste Asset Management au fost premiate pentru performanta deosebita obtinuta pe ultimul an de zile. Premiile oferite au fost:

- Premiul la Categoria Fonduri de Actiuni a fost oferit fondului ERSTE EQUITY ROMANIA. Fondul administreaza un volum de active de trei ori mai mare fata de anul anterior, ajungand la valoarea de 54 milioane de lei. Randamentul inregistrat de ERSTE EQUITY ROMANIA pe ultimul an a fost de 18,04% (date la 30 aprilie 2015).
- Premiul la Categoria Fonduri Diversificate Echilibrate a fost oferit fondului ERSTE BALANCED RON. Fondul administreaza un volum de active de doua ori mai mare fata de anul anterior, ajungand la finalul lunii aprilie la 97 milioane de lei. In ziua evenimentului, activele fondului ERSTE BALANCED RON au depasit in premiera pragul de 100 de milioane de lei. Randamentul inregistrat de fond pe ultimul an a fost de 14,44% (date la 30 aprilie 2015).
- Premiul la Categoria Fonduri de Obligatiuni a fost oferit fondului fanion al SAI Erste Asset Management, ERSTE BOND FLEXIBLE RON, care administreaza cu un miliard de lei mai mult fata de anul anterior. Fondul a ajuns la un volum de active de peste 7 miliarde de lei la finalul lunii aprilie 2015. Randamentul inregistrat de fond pe ultimul an a fost de 7,20% (date la 30 aprilie 2015).

La sfarsitul lunii iunie 2015, SAI Erste avea in administrare peste 8,38 miliarde de lei, in usoara crestere fata de finalul anului 2014. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a inregistrat o scadere fata de finalul anului trecut, de la 41,5% la 38,4% la finalul lunii iunie 2015 (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate,

SAI Erste a atins la finalul lunii iunie 2015 active in administrare de peste 8,4 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat de asemenea o scadere fata de finalul anului trecut, de la 30,42% la 28,35% la finalul lunii iunie 2015.

Peste 134.000 de investitori, de la familii sau studenti, la cupluri de tineri sau antreprenori, sunt investitori in fondurile administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit in prima parte a anului 2015 la **evolutia SAI Erste** s-au numarat:

- Aprilie 2015 – schimbarea metodei de evaluare a activelor fondului ERSTE BOND FLEXIBLE RON in **metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata**.
- Mai 2015 – **1 an cu YOU INVEST**. In urma cu un an, BCR si SAI Erste Asset Management SA au lansat un nou concept de investitii: YOU INVEST, o familie de fonduri care se concentreaza pe stilul de viata, pe dorintele si pe nevoile oamenilor. YOU INVEST reprezinta o solutie de investitii, care se adreseaza nevoilor concrete si obiectivelor stabilite de investitori.

Ne bucuram ca YOU INVEST a fost primit cu interes de clientii nostri. Valoarea activelor administrate la data 15 mai 2015 a depasit 75 milioane de euro, iar clienti noi investesc in fiecare zi.

“Dincolo de volume, in aceasta perioada de dezvoltare a pietei si a evolutiei noastre ca motor de crestere al industriei fondurilor, ne preocupa diversificarea plasamentelor in corelare cu evolutia apetitului la risc al investorilor. Fondurile familiei YOU INVEST au generat intr-un an de la lansarea in retea BCR, peste 1.600 de investitori noi, marea majoritate dintre ei aflati la debutul pe piata de capital. Deocamdata, ei reprezinta un numar mai mic, dar cu sume mai mari si un grad mai ridicat de intelegere a riscurilor asociate produselor investitionale.”

Dragos Neacsu, CEO SAI Erste Asset Management SA

Acest succes se datoreaza intr-o mare masura fortei de vanzari reprezentata de consilierii segmentelor Affluent si Private Banking din cadrul BCR, care au promovat fondurile YOU INVEST in randul clientilor. Peste 200 de consilieri au fost pregatiti in aceasta perioada. In ceea ce priveste varsta investorilor, cel mai tanar investitor in fondurile YOU INVEST are 8 ani, iar cel mai varstnic are 92 de ani.

- Mai 2015 – pietele instrumentelor financiare cu venit fix au inregistrat o perioada de volatilitate ridicata. Mesajul de baza este insa faptul ca volatilitatea constituie o caracteristica importanta pe termen mediu si lung a pretului instrumentelor cu venit fix.

Comunicarea cu investitorii

In prima jumatate a anului 2015 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum trei ani. In continutul acestei informari, am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

In primul semestru al anului 2015 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost evolutia pietelor instrumentelor cu venit fix.

Proiecte sustinute de SAI Erste in prima jumatate a anului 2015

1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educatie financiara ale SAI Erste, in parteneriat cu Editura Publica au continuat si in anul 2015. Astfel, colectia de investitii numita “Carti mici, profituri mari”, lansata in anul 2012 a fost completata in 2015 cu trei titluri noi:

- "Minighid de profituri mari din actiuni cu pret mic" - scrisa de Hilary Kramer
- "Minighid de investitii cu dividende mari" - scrisa de Charles B. Carlson
- "Minighidul expertilor pietei" - scrisa de Jack D. Schwager

Colectia contine la 30 iunie 2015 un numar de 16 titluri.

Colectia de investitii "Carti mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

Urmare a lansarii autobiografiilor lui Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer si Serena Williams, SAI Erste a lansat in prima jumatate a anului 2015 trei titluri noi care contin biografii ale unor mari sportivi:

- „In culisele tenisului” - scrisa de Neil Harman
- „Autobiografia Nick Bollettieri” - scrisa de Bob Davis, Nick Bollettieri
- „Steffi. Putere publica, durere personala” - scrisa de Sue Head





Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

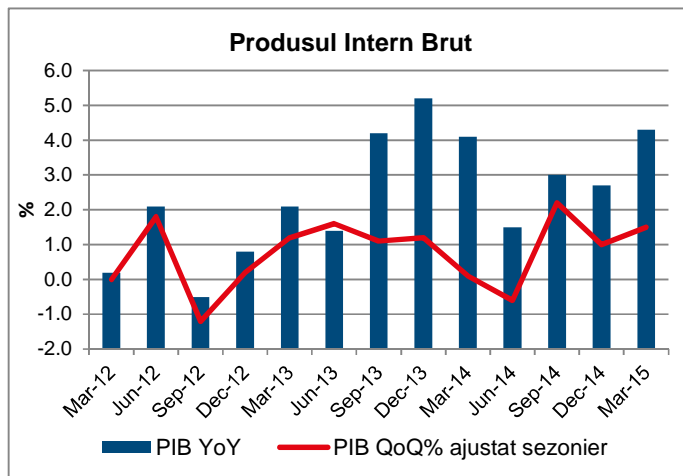
Pe parcursul primului semestru al anului 2015, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica, castigatorii competitiiilor de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders este o organizatie apoliticala, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii.

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2015

Economia Romaniei a inregistrat o crestere de 4,3% an/an in primul trimestru din 2015. Principalii factori ce au sustinut aceasta evolutie au fost cresterea consumului intern, precum si o dinamica pozitiva in constructii si sectorul serviciilor. Constructiile au avansat cu 6,1%, lucru reflectat si in dinamica pozitiva a formarii brute de capital fix (+8,3% an/an in aceasta perioada). Sectorul informatii si comunicatii a crescut cu 12,3% an/an, mentinand astfel evolutia accelerata din anul 2014. Politica de relaxare monetara si scaderea inflatiei au determinat cresterea consumului privat (+4,5% an/an in primul trimestru). Concomitent, dinamica importurilor a accelerat la 11,4% an/an in primul trimestru, in timp ce exporturile au incetinit pana la 8,4% an/an.

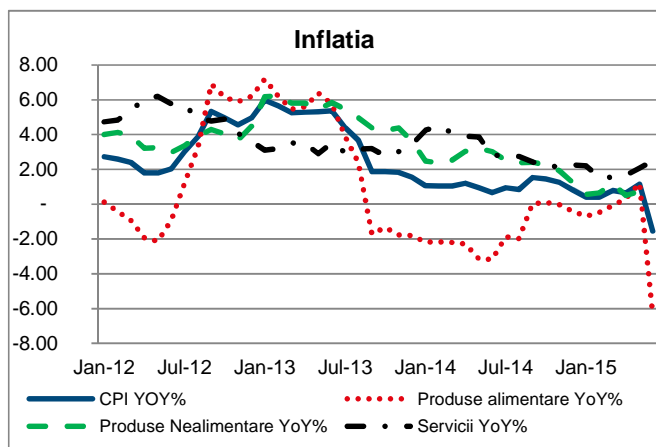


Pe 18 februarie, Ministerul de Finante a prezentat propunerile de modificare ale Codului Fiscal, prin care au fost incluse mai multe masuri de relaxare fiscala. Principalele modificari propuse au fost:

- Reducerea ratei TVA la 20% de la 24% in prezent (in versiunea votata in Parlament, scaderea ratei TVA este la 19%).
- Eliminarea taxei pe constructiile speciale incepand cu anul 2016.
- Reducerea contributiilor de asigurari sociale incepand cu 2017.
- Eliminarea taxei pe dividende incepand cu 2016 (in versiunea votata in Parlament, taxa pe dividende este redusa pana la un nivel de 5%).

Noul Cod Fiscal a fost votat in Parlament cu o majoritate substantiala de voturi, insa Presedintele Klaus Iohannis a refuzat promulgarea lui si a cerut retransmiterea lui in Parlament pentru modificari.

Romania a inregistrat un **excedent bugetar** de 0,6% din PIB in primul semestru al anului 2015, in perspectiva ca acesta sa ramana sub 3% din PIB in urmasorii ani depend de adoptarea noilor masuri fiscale. Datoria publica a atins un nivel de 37,6% din PIB dupa metodologia Europeana in aprilie 2015 (fata de 39,6% din PIB la sfarsitul anului 2014), si 40% din PIB dupa metodologia nationala. Aceste valori continua sa situeze datoria publica a Romaniei confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB si sub media tarilor din regiune.



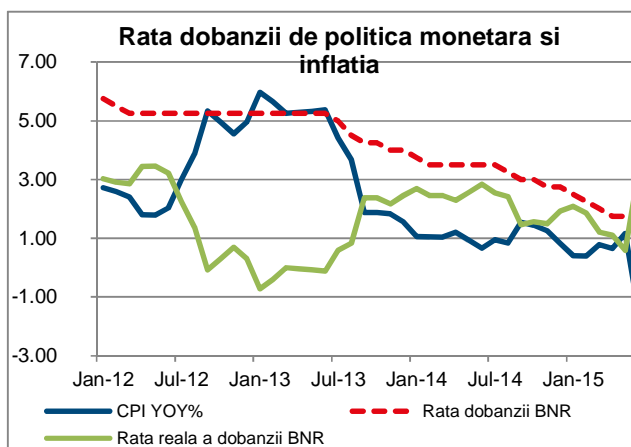
Inflatia anuala masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in perioada ianuarie-mai 2015, inainte sa inregistreze o scadere semnificativa in luna iunie, consecinta a scaderii TVA la alimente pana la 9% de la 24%. Astfel, dupa ce rata inflatiei a crescut pana la o valoare de 1,2% an/an in mai 2015, a consemnat o valoare de 1,6% an/an in iunie 2015. In acest interval, preturile produselor alimentare s-au ajustat de la -0,4% an/an in decembrie 2014 la -6,4% an/an in iunie 2015. Efectul de baza indus de masura de reducere a TVA la alimente va determina ca rata inflatiei sa ramana sub tinta Bancii Nationale de 2,5% in urmatorul an.

In primele sase luni ale anului 2015, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2014. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-a plasat rata somajului inregistrat calculata dupa metodologia nationala, ce a scazut catre 4,93% in iunie 2015 de la 5,29% in decembrie 2014. In plus, numarul de salariati a inregistrat un avans de 112.600 pana la 4,54 milioane in mai 2015, accelerand ritmul anual de crestere pana la 2,6% an/an in mai 2015 fata de 2,2% an/an in 2014. Salariul mediu brut nominal si-a accelerat dinamica anuala pana la 7,4% an/an in mai 2015 pana la nivelul de RON 2.500. Aceasta evolutie a determinat cresterea consumului privat, asa cum este reflectat si in dinamica vanzarilor cu amanuntul, care s-au majorat cu 4,2% an/an in mai 2015.

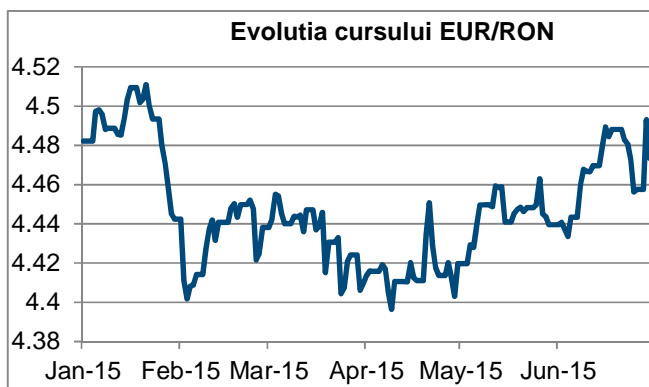
Contul curent a continuat tendinta de imbunatatire in primul trimestru al anului 2015, inasa in perioada aprilie 2015 - mai 2015, deficitul s-a adancit pe fondul revenirii importurilor si a cresterii repatrierii profitului. Romania a inregistrat in perioada iunie 2014 - mai 2015 un deficit de cont curent de 536 milioane EUR (fata de un deficit de 650 miliarde EUR in 2014). Deficitul extern a fost acoperit facil prin absorbtia de fonduri europene, care au ramas la un nivel de 3,5 miliarde EUR in aceasta perioada, asa cum se reflecta in evolutia contului de capital. Deficitul de cont financiar s-a mentinut la un nivel de aproximativ 2,9 miliarde EUR inasa au intervenit modificari la nivelul dinamicii fluxurilor de capital. In acest sens, in perioada iunie 2014 - mai 2015, investitiile straine directe (ISD) au crescut cu 7,6% fata de anul 2014 pana la 2,7 miliarde EUR, in timp ce turbulentele de pe pietele financiare si lipsa emisiunilor Ministerului de Finante pe pietele externe au determinat o reducere a interesului investitorilor straini pentru titlurile romanesti. Astfel, investitiile de portofoliu au inregistrat intrari nete de doar 180 milioane EUR in perioada iunie 2014-mai 2015 fata de 2,8 miliarde EUR in 2014. Fenomenul de dezintermediere financiara la nivel European a continuat, determinand reducerea pasivelor externe ale bancilor locale, fapt reflectat in iesiri nete de capital privat de 8,2 miliarde EUR (in scadere fata de iesiri nete de 9,6 miliarde EUR in 2014). Aceste evolutii au rezultat in reducerea rezervelor internationale ale Romaniei cu 2 miliarde EUR.

Datoria externa totala, una din vulnerabilitatile Romaniei in perioada dinaintea crizei, a scazut cu 3,7% an/an in mai 2015 si reprezinta aproximativ 60,6% din PIB, cu o pondere majoritara a datoriei pe termen mediu si lung (78,7% din total). In aceasta perioada, atat datoria publica externa, cat si datoria privata externa au inregistrat o tendinta de scadere. Datoria guvernamentala externa s-a redus cu 2,7 miliarde EUR pe fondul rambursarii principalului Eurobond-ului cu scadenta in martie 2015, in timp ce datoria privata externa a scazut cu 1,3 miliarde EUR (afectata in principal de fenomenul de dezintermediere financiara). In acest interval, si datoria externa catre FMI s-a redus cu 690 milioane EUR fata de decembrie 2014 pana la un nivel de 730 milioane EUR.

Procesul de dezinflatie ce a dus rata anuala a preturilor de consum catre noi minime istorice si stabilitatea cursului valutar EUR/RON au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa continue procesul de relaxare monetara prin reducerea dobanzii de politica monetara cu 75 puncte procentuale pana la 1,75% in luna iunie 2015. In acelasi timp, BNR a continuat



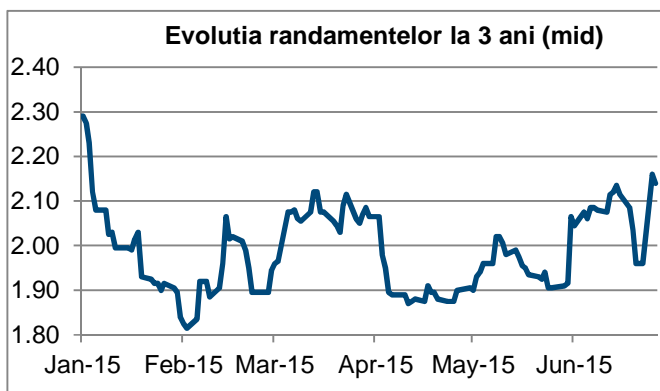
gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a redus nivelul rezervelor minime obligatorii cu 2 puncte procentuale pana la 8% pentru pasivele in lei si le-a mentinut neschimbate la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.



In primele sase luni ale anului 2015, **cursul de schimb EUR/RON** a inregistrat o volatilitate mai ridicata fata de ultimii ani, in conditiile in care pietele financiare internationale au fost marcate de incertitudini privind o posibila iesire a Greciei din zona Euro, precum si cresterea ratelor de dobanda in SUA incepand cu aceasta toamna. In acest climat extern, reducerea ponderii creditului in valuta si dinamica accelerata de crestere a creditului in lei a determinat Banca Nationala a Romaniei sa se indrepte catre mentinerea stabilitatii ratelor de dobanda in defavoarea unui curs valutar mai volatil. In semestrul intai, moneda locala a oscilat in intervalul 4.40-4.51 si a incheiat

luna iunie la un nivel de 4.4735, o usoara apreciere de 0,2% fata de sfarsitul anului 2014.

Dobanzile practicate pe piata interbancara au ramas in apropierea limitei inferioare a coridorului ratelor dobanzilor la facilitatile permanente in lunile ianuarie-februarie, in conditiile existentei un amplu excedent de lichiditate in sistemul bancar. Insa in urmatoarele doua luni, acestea s-au majorat si au ramas in jurul valorii de 1% pentru maturitatea de o luna, intrucat excedentul bugetar consistent si emisiunile substantiale de titluri de stat pe piata primara a determinat absorbirea lichiditatii. In luna iunie, pentru a asigura necesarul de lichiditate pentru bancile cu capital grecesc, BNR a organizat licitatii de tip repo.



In acelasi timp, **evolutia randamentelor titlurilor de stat** a ramas influentata in principal de apetitul investitorilor non-rezidenti pentru aceste instrumente sub presiunea climatului extern. Randamentele obligatiunilor guvernamentale cu scadenta la trei ani au scazut de la 2,3% in ianuarie pana la un minim istoric de 1,8% la inceputul lunii februarie. Ulterior, amplificarea tensiunilor dintre Grecia si creditorii externi au determinat o cresterea a randamentului pana spre 2,14% in luna iunie. Conform datelor oficiale, in aprilie, detinerile de titluri de stat denuminate in RON ale non-rezidentilor s-au situat la 18,6% din total, in scadere fata de nivelul de 19,8% inregistrat in decembrie 2014. In primul semestru al anului 2015, Ministerul de Finante a emis 17,2 miliarde RON pe piata locala, sub limita inferioara a intervalului anuntat initial de 21-24 miliarde RON. Ministerul a amanat emiterea de obligatiuni pe pietele externe pana in toamna, pentru a permite reducerea incertitudinii de pe pietele externe si alinierea costurilor de finantare la fundamentele macroeconomice favorabile. Chiar in aceste conditii, Ministerul de Finante si-a asigurat un buffer de lichiditate ce acopera necesitatile de finantare pentru peste 4 luni, ceea ce ii ofera flexibilitate referitoare la programul de emisiuni pentru restul anului 2015.

3. Obiectivele si politica de investitii

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de titluri de participare, in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu de risc , specific politicii de investitii prevazuta in Prospectul de emisiune.

Fondul va efectua plasamente in scopul obtinerii unei performante superioare urmatorului randament de referinta.

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.80 * \left[\frac{EuroBIG_Romania_i}{EuroBIG_Romania_{i-1}} - 1 \right] + 0.20 * \left[(1 + EURIBOR3M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde :

R = randament de referinta

$EuroBIG_Romania_i$ = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro

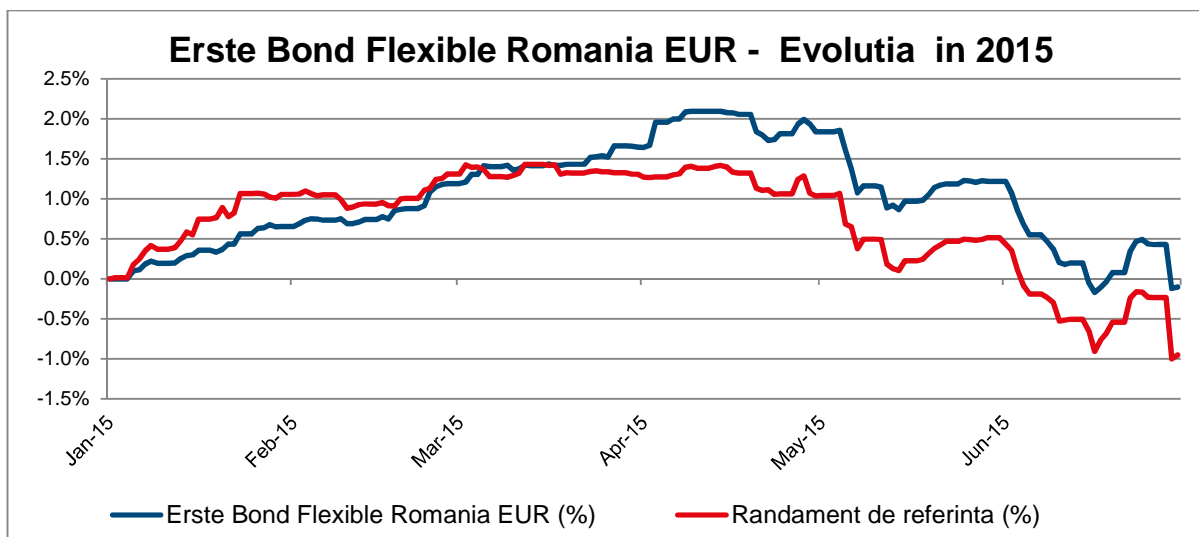
$EURIBOR3M_i$ = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"

$\prod_{i=1}^T$ = produs de la 1 la T

N = numarul de zile calendaristice din an

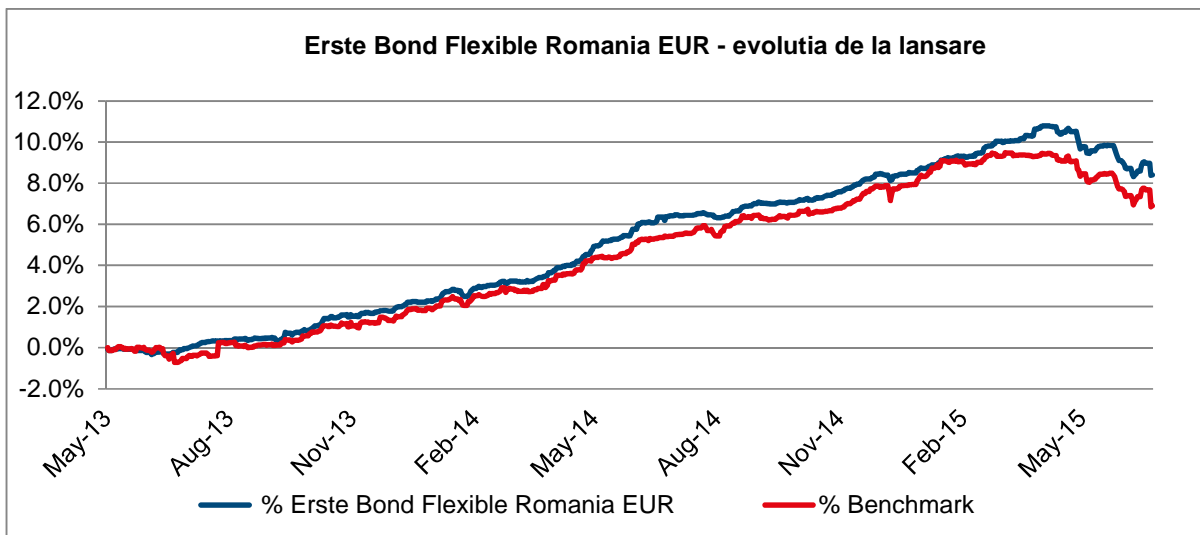
In aceasta perioada, **Fondul a inregistrat o scadere a titlului de participare de 0,1%**. Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in primul semestru al anului 2015 in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 26,22 milioane EUR, de la valoarea de 209,34 milioane EUR pana la **235,56 milioane EUR**, ceea ce reprezenta o **crestere cu aproximativ 12,5% pe parcursul primului semestru al anului 2015**.



Evolutia activului unitar de la constituirea Erste Bond Flexible Romania EUR

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost **lansat in 8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 30 iunie 2015 valoarea activului unitar a fost de 10,8397 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 8,40%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 30.06.2015, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul alaturat:



Politica de investitii a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precadere in obligatiuni emise de entitati supranationale, de state membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi, precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

Fondul nu poate investi in actiuni iar cel putin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directa sau prin hedging).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 80% obligatiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/oferte de entitati inregistrate in Romania sau care au piata principala de listare Romania, in scopul asigurarii expunerii investitorilor pe piata locala.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, SAI ERSTE poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de prezentul Prospect si de reglementarile in vigoare.

Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale.

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate de SAI ERSTE sau de catre orice alta societate de care SAI ERSTE este legata, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, comisioanele de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

SAI ERSTE nu va efectua in numele Fondului vanzari descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare sau alte instrumente financiare, definite conform reglementarilor in vigoare.

Pentru implementarea strategiei de investitii in primul semestru al anului 2015 au fost efectuate 628 tranzactii, prin intermediul unui numar de 27 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de 1,29 miliarde EUR. Astfel:

- s-au constituit 391 depozite in valoare cumulata de 372,4 milioane EUR. Dintre acestea, 332 depozite in valoare de 271 milioane EUR au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 51 tranzactii cu titluri de stat emise de statul roman cu o valoare de 173,65 milioane EUR. Dintre acestea, un numar de 39 tranzactii insumand 124,7 milioane EUR au fost efectuate pe pieta externe;
- s-au efectuat 14 tranzactii insumand 32,6 milioane EUR cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul roman;
- s-au incheiat 101 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 537,6 milioane EUR;
- s-au efectuat 30 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand 34,5 milioane EUR. Dintre acestea 29 tranzactii insumand 29,3 milioane EUR au fost efectuate pe pieta externe;
- s-au tranzactionat 22 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand 124,3 milioane EUR;
- s-au efectuat 3 tranzactii cu unitati de fond cu o valoare de 7,8 milioane EUR;
- s-au efectuat 16 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ 11,8 milioane EUR.

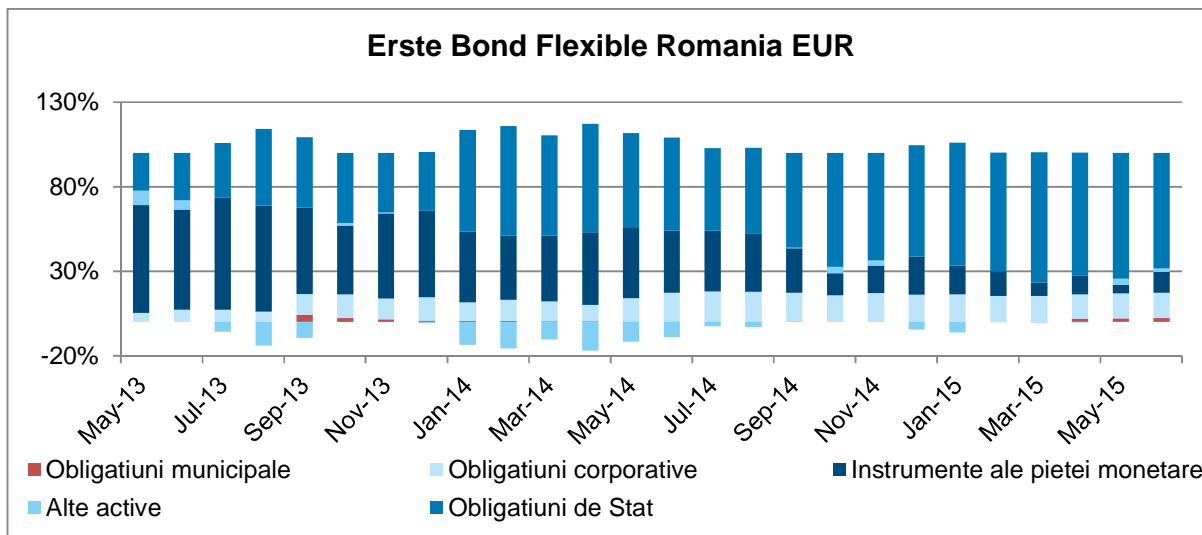
In ceea ce priveste acoperirea geografica, pe langa investitiile in entitati din Romania, fondul are in prezent investite **17,7% din active (41,8 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din opt tari**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii iunie 2015 se regaseste in tabelul de mai jos:

Tara	Total expunere (EUR)	Pondere in total activ (%)
CROATIA	14,878,294	6.31
TURCIA	11,817,987	5.01
UNGARIA	7,981,226	3.38
SLOVENIA	4,682,536	1.99
MAREA BRITANIE	2,200,620	0.93
ITALIA	104,455	0.04
IRLANDA	100,210	0.04
AUSTRIA	49,516	0.02

Pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul primului semestru al anului 2015 si plasamente denumite in USD sau RON. Astfel la finalul lunii iunie, Fondul avea investitii de 70,6 de milioane RON si 8,2 milioane USD. Pentru acoperirea riscului valutar Fondul a intrat in contracte derivate pe cursul de schimb, in valoare de 70,2 milioane RON si 4,7 milioane USD.

Fondul si-a diversificat plasamentele si in zona obligatiunilor emise de companii. Astfel, la data de 30.06.2015, avea **investitii in valoare de 37,4 milioane EUR in obligatiunile a 16 companii din 8 tari**.

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 30 iunie 2015

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	64,85
Banca Transilvania	Depozite bancare	6,15
OTP BANK ROMANIA S.A.	Depozite bancare	5,44
GARANTI BANK	Depozite bancare	4,67
Veneto Banca	Depozite bancare	4,03
Republic of Croatia	Obligatiuni de stat	3,27
Libra Internet Bank	Depozite bancare	2,65
MOL Hungarian Oil and Gas	Obligatiuni Corporative	2,51
Turkiye Garanti Bankasi	Obligatiuni Corporative	2,40
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	2,19

4. Evolutia FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR din punct de vedere al activului net, al activului unitar net si al numarului de investitori

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in prima jumatate a anului 2015

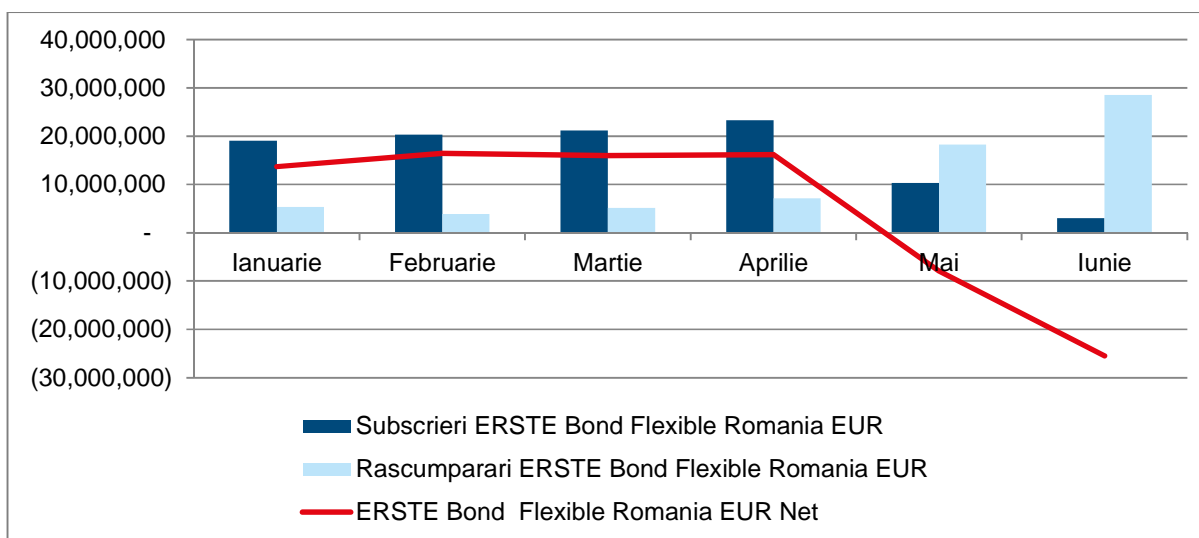
In trimestrul al doilea al anului 2015 am trecut prin cele mai abrupte corectii din ultimii trei ani ale pietelor de obligatiuni. Astfel , chiar si in fondurile de obligatiuni, care investesc peste 60% din banii investitorilor in titluri de stat romanesti s-au inregistrat valori record ale volatilitatii.

In luna iulie, obligatiunile de stat ale Romaniei au reactionat pozitiv la rezultatul negocierilor dintre Grecia si Uniunea Europeana prin care s-a pus bazele unui nou acord de asistenta financiara.

Diminuarea riscului unei iesiri necontrolate a Greciei din zona euro a redus gradul de incertitudine din pietele financiare ceea ce a dus la cresterea valorii obligatiunilor de stat ale Romaniei.

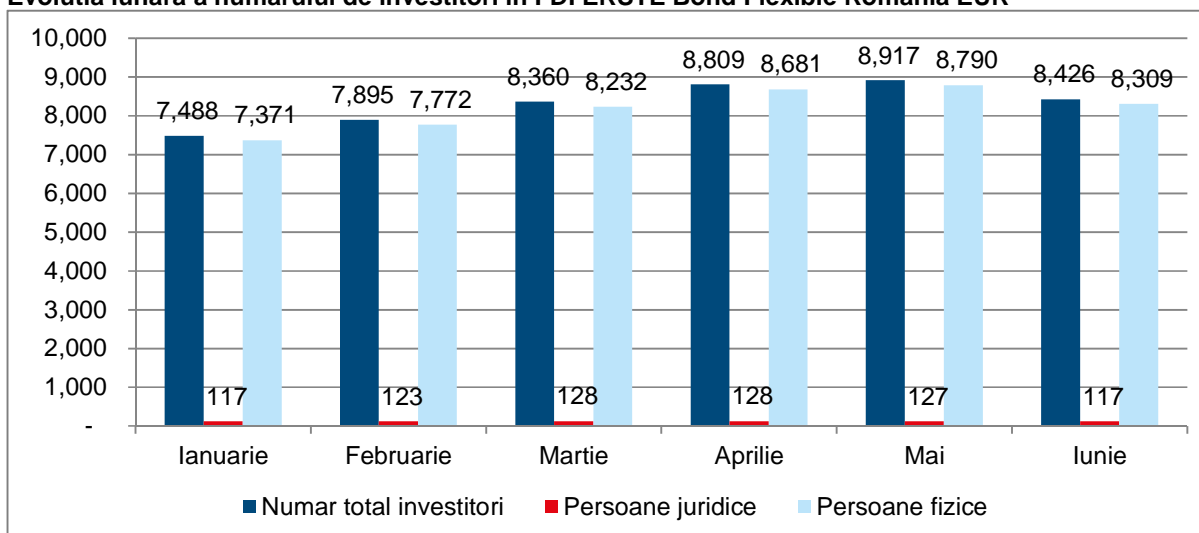
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 97 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 68 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel la 30 iunie 2015 **subscrieri nete pozitive in valoare de 29 milioane EUR.**

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in luna iunie s-a inregistrat cel mai mare volum de rascumparari, ca urmare a volatilitatii pietelor financiare a instrumentelor cu venit fix spre finalul celui de-al doilea trimestru.



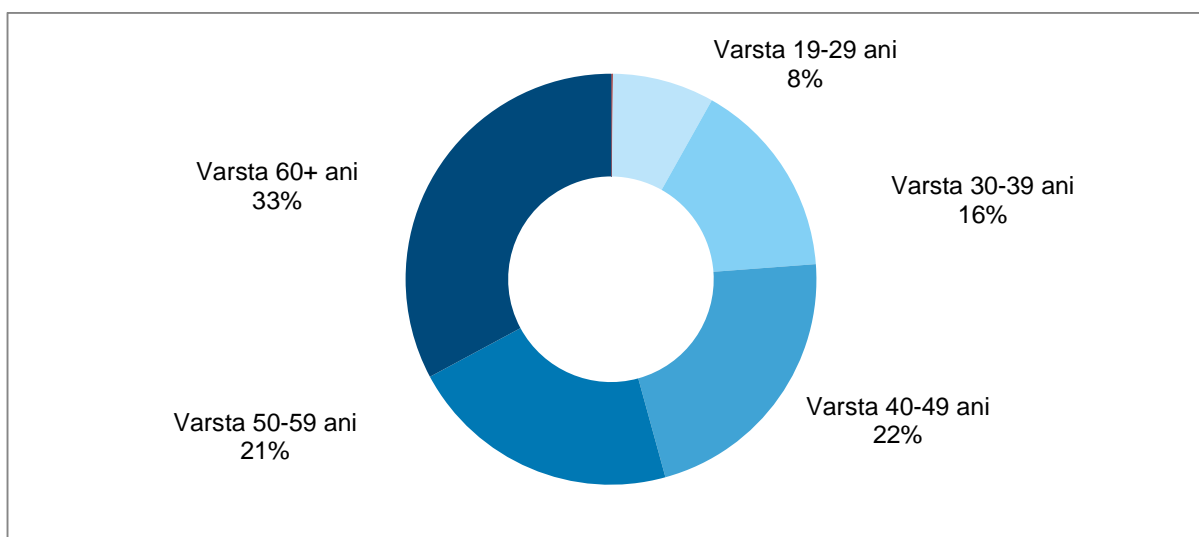
Numarul de investitori a crescut in prima parte a anului, ajungand la cota de **8.426** la data de 30 iunie 2015, ceea ce reprezinta o **crestere 21%** fata de inceputul anului. Dintre acestia, un numar de **117 sunt persoane juridice**, relativ constant fata de finalul anului 2014.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR



Impartirea pe varste si investitia medie a investitorilor in fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Majoritatea investitorilor in fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR au varsta de **peste 50 ani (54%)**, iar investitorii cu varsta cuprinsa intre 30 si 49 ani reprezinta 38% din totalul investitorilor. Tinerii cu varsta mai mica de 29 de ani detin o cota de reprezentare de 8%.



Investitia medie a investitorilor persoanelor fizice in fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR este de **24.105,78 EUR**.

5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In primul semestru al anului 2015, Autoritatea a aprobat urmatoarele modificari:

1. Actualizarea documentelor Fondului cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare (Regulamentul). Acestea vizeaza urmatoarele aspecte: drepturile investitorilor, conditii de acordare/luare de imprumuturi de catre FDI, fuziunea si lichidarea FDI, regulile de evaluare, cheltuielile FDI etc.
2. Modificarea componentei Directoratului si a Consiliului de Supraveghere al SAI Erste.
3. Actualizarea politicii de investitii conform standardelor EFAMA.
4. Modificare benchmark.
5. Completarea capitolului "Factori de risc" cu urmatoarele riscuri: valutar, de rata a dobanzii, de credit, de concentrare, de decontare si cel legislativ.
6. Introducerea dreptului investitorilor de actiune in justitie impotriva SAI Erste si a Depozitarului in cazul culpei acestora.
7. Introducerea obligatiei SAI Erste de a remite investitorilor, pe suport durabil sau la sediu/unitatile distribuitorului Banca Comerciala Romana, notificarea privind confirmarea fiecarei tranzactii de subscriere/rascumparare.
8. Eliminarea posibilitatii subscrierii sistematice.
9. Actualizarea regulilor de evaluare FDI conform prevederilor Regulamentului.
10. Modificarea momentului zilei in functie de care SAI Erste stabileste pretul de cumparare/rascumparare, respectiv cel al inregistrarii cererilor de subscriere/rascumparare.
11. Modificarea structurii de comisioane aferente serviciilor de custodie si depozitare.

Performantele inregistrate de FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare conforme cu reglementarile in vigoare, in forma si continutul impuse de Autoritate.

Presedinte/Director General
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	valuta	EUR	
I Total active	100.07%	100.00%		209,508,936.06	100.10%	100.00%		235,789,135.31	26,280,199.25
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	70.80%	70.75%		148,232,770.44	71.13%	71.06%		167,550,114.19	19,317,343.75
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2.02%	2.02%		4,225,003.46	3.97%	3.96%		9,343,401.04	5,118,397.58
Actiuni tranzactionate									0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala					2.19%	2.19%		5,170,556.42	5,170,556.42
Obligatiuni tranzactionate corporative	2.02%	2.02%		4,225,003.46	1.77%	1.77%		4,172,844.62	-52,158.84
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0.00
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	58.02%	57.97%		121,461,136.00	53.24%	53.19%		125,414,419.35	3,953,283.35
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	43.98%	43.95%		92,084,532.07	39.89%	39.85%		93,957,702.37	
Obligatiuni tranzactionate corporative	9.10%	9.10%	EUR	19,058,489.60	9.74%	9.73%	EUR	22,939,179.76	3,880,690.16
	0.56%	0.56%	RON	1,182,858.54	0.93%	0.93%	RON	2,200,718.51	
	4.24%	4.24%	USD	8,878,206.44	2.68%	2.68%	USD	6,316,818.71	
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala	0.12%	0.12%		257,049.35	0.00%	0.00%		0.00	-257,049.35
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF									0.00
1.4.Valori mobiliare nou emise									0.00
1.5.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	10.77%	10.76%		22,546,630.98	13.92%	13.91%		32,792,293.80	10,245,662.82
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	valuta	EUR	
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	10.77%	10.76%		22,546,630.98	13.92%	13.91%		32,792,293.80	10,245,662.82
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	33.49%	33.47%		70,119,008.45	26.72%	26.70%		62,945,782.05	-7,173,226.40
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.02%	0.02%	RON	46,807.65	0.00%	0.00%	RON	0.00	-46,807.65
	33.47%	33.45%	EUR	70,072,200.80	26.53%	26.51%	EUR	62,497,978.27	
	0.00%	0.00%	USD	0.00	0.19%	0.19%	USD	447,803.78	
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0.00
3.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		0.00	0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0.00
4.Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.09%	-0.09%		-189,370.53	0.05%	0.05%		125,929.66	315,300.19
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/USD, EUR/RON	-0.13%	-0.13%	USD	-277,804.13	0.03%	0.03%	USD	65,061.72	
	0.04%	0.04%	RON	88,433.60	0.03%	0.03%	RON	60,867.94	
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
Contracte Swap pe rata dobanzii									
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	0.00%	0.00%		9,929.88	0.14%	0.14%		328,277.99	318,348.11
Disponibil in cont curent	0.00%	0.00%	EUR	9,847.53	0.14%	0.14%	EUR	323,392.10	313,544.57
	0.00%	0.00%	RON	0.00	0.00%	0.00%	RON	4,885.89	
	0.00%	0.00%	USD	82.35	0.00%	0.00%	USD	0.00	
Numerar in casierie									0.00
6.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.33%	0.33%		695,171.27	0.20%	0.20%		471,775.37	-223,395.90
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.33%	0.33%		695,171.27	0.20%	0.20%		471,775.37	-223,395.90
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	valuta	EUR	
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	3.32%	3.32%		6,949,448.98	3.88%	3.87%		9,133,980.48	2,184,531.50
	1.35%	1.35%	EUR	2,821,502.35	2.08%	2.08%	EUR	4,897,526.50	2,076,024.15
	1.97%	1.97%	RON	4,127,946.63	1.80%	1.80%	RON	4,236,453.97	
9. Alte active, din care	-7.79%	-7.78%		-16,308,022.43	-2.02%	-2.02%		-4,766,724.43	11,541,298.00
Cupoane de incasat									0.00
Sume in tranzit bancar									0.00
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume in curs de rezolvare									0.00
Sume in decontare	-7.79%	-7.78%		-16,308,022.43	-2.02%	-2.02%		-4,766,724.43	11,541,298.00
II Total obligatii	0.07%	0.07%		151,868.01	0.10%	0.10%		226,111.92	74,243.91
Rascumparari de platit	0.00%	0.00%		0.00	0.02%	0.02%		45,895.63	
Comisioane luni precedente	0.07%	0.07%		147,299.47	0.00%	0.00%		0.00	
Comision subscriere	0.00%	0.00%		0.00	0.00%	0.00%		5,120.39	
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.02%	99.94%		209,393,280.75	100.07%	99.98%		235,738,119.31	
Comisioane DEPOZITAR	0.00%	0.00%		675.42	0.01%	0.01%		30,348.96	
Comisioane ADMINISTRARE	0.00%	0.00%		3,257.08	0.05%	0.05%		121,123.61	
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00%	0.00%		109.31	0.00%	0.00%		5,178.28	
Cheltuieli ASF	0.00%	0.00%		526.73	0.01%	0.01%		18,445.05	
III Valoarea activului net (I – II)	100.00%	99.93%		209,357,068.05	100.00%	99.90%		235,563,023.39	26,205,955.34

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	235,563,023.40	101,901,414.55	133,661,608.85
Numar de unitati de fond in circulatie	21,731,469.22	9,596,784.78	12,134,684.44
Valoarea unitara a activului net	10.8397	10.6183	0.22

Situatia detaliata a investitiilor ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 30.06.2015

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

5.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Bucharest 3.58% 2020	ROPMBUDBL020	N/A	2,300	2015.05.04	2015.05.04	2016.05.04	10,000.00	0.98	130,484.15	0.00	N/A	N/A	5,170,556.42	0.0000%	2.193%
TOTAL													5,170,556.42		2.193%

5.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Transelectrica 6.10% 2018	TEL18	N/A	345	2013.12.23	2014.12.19	2015.12.19	10,000.00	1.67	111,855.62	0.00	N/A	N/A	796,212.28	1.7250%	0.338%
GARANTI BANK ROMANIA 2019	ROGABRDBC011	N/A	1,500	2014.06.03	2015.05.15	2016.05.15	10,000.00	1.49	105,364.75	0.00	N/A	N/A	3,376,632.34	0.0000%	1.432%
TOTAL													4,172,844.62		1.770%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Cable Comm Syst NV	XS0954673777	N/A	1,500	2014.07.31	2015.05.01	2015.11.01	1,081.25	0.17	18,750.00	N/A	N/A	105.1880%	1,596,570.00	0.0000%	0.677%
Cable Comm Syst NV	XS0954673777	N/A	1,500	2015.03.13	2015.05.01	2015.11.01	1,074.13	0.17	18,750.00	N/A	N/A	105.1880%	1,596,570.00	0.0000%	0.677%
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	200	2013.10.03	2015.06.14	2016.06.14	1,010.00	0.13	464.48	N/A	N/A	102.8630%	206,190.48	0.0000%	0.087%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	1,800	2014.11.21	2015.06.14	2016.06.14	1,035.00	0.10	4,180.33	N/A	N/A	102.8630%	1,855,714.33	0.0000%	0.787%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	200	2013.12.23	2014.10.05	2015.10.05	1,025.00	0.07	5,711.64	N/A	N/A	100.5630%	206,837.64	0.0000%	0.088%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	350	2013.12.23	2014.10.05	2015.10.05	1,025.00	0.07	9,995.38	N/A	N/A	100.5630%	361,965.88	0.0000%	0.154%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	300	2014.04.24	2014.10.05	2015.10.05	1,030.65	0.05	8,567.47	N/A	N/A	100.5630%	310,256.47	0.0000%	0.132%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	50	2013.11.29	2015.04.20	2016.04.20	1,062.50	0.11	577.87	N/A	N/A	107.1880%	54,171.87	0.0029%	0.023%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	100	2013.12.11	2015.04.20	2016.04.20	1,062.50	0.11	1,155.74	N/A	N/A	107.1880%	108,343.74	0.0057%	0.046%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	500	2014.01.09	2015.04.20	2016.04.20	1,070.00	0.10	5,778.69	N/A	N/A	107.1880%	541,718.69	0.0286%	0.230%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	600	2014.08.27	2015.04.20	2016.04.20	1,086.50	0.07	6,934.43	N/A	N/A	107.1880%	650,062.43	0.0343%	0.276%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	1,400	2014.09.09	2015.04.20	2016.04.20	1,087.00	0.07	16,180.33	N/A	N/A	107.1880%	1,516,812.33	0.0800%	0.643%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	2,000	2014.11.18	2015.04.20	2016.04.20	1,082.50	0.07	23,114.75	N/A	N/A	107.1880%	2,166,874.75	0.1143%	0.919%
Petrol D.D Ljubljana	XS1028951777	N/A	2,000	2014.06.23	2015.06.24	2016.06.24	993.20	0.09	1,243.17	N/A	N/A	104.5970%	2,093,183.17	0.0000%	0.888%
Rubrika Finance Company Limited	XS0938933446	N/A	1	2013.06.04	2015.06.17	2016.06.17	100,000.00	8.75	122.50	0.00	N/A	N/A	100,122.50	0.0000%	0.042%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	500	2014.03.04	2014.12.21	2015.12.21	1,056.50	0.08	12,821.92	N/A	N/A	104.4380%	535,011.92	0.0000%	0.227%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	250	2014.03.07	2014.12.21	2015.12.21	1,055.50	0.08	6,410.96	N/A	N/A	104.4380%	267,505.96	0.0000%	0.113%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	200	2014.03.21	2014.12.21	2015.12.21	1,055.50	0.08	5,128.77	N/A	N/A	104.4380%	214,004.77	0.0000%	0.091%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	250	2014.07.28	2014.12.21	2015.12.21	1,057.00	0.07	6,410.96	N/A	N/A	104.4380%	267,505.96	0.0000%	0.113%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	400	2014.08.25	2014.12.21	2015.12.21	1,060.00	0.06	10,257.53	N/A	N/A	104.4380%	428,009.53	0.0000%	0.182%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	820	2015.06.12	2014.12.21	2015.12.21	1,047.50	0.05	21,027.95	N/A	N/A	104.4380%	877,419.55	0.0000%	0.372%
Turkiye Garanti Bankasi	XS1084838496	N/A	1,000	2014.07.08	2014.07.08	2015.07.08	994.36	0.10	33,102.74	N/A	N/A	101.6070%	1,049,172.74	0.0000%	0.445%
Turkiye Garanti Bankasi	XS1084838496	N/A	1,000	2015.01.08	2014.07.08	2015.07.08	1,014.69	0.08	33,102.74	N/A	N/A	101.6070%	1,049,172.74	0.0000%	0.445%
Turkiye Garanti Bankasi	XS1084838496	N/A	400	2015.03.05	2014.07.08	2015.07.08	1,024.50	0.08	13,241.10	N/A	N/A	101.6070%	419,669.10	0.0000%	0.178%
Turkiye Garanti Bankasi	XS1084838496	N/A	1,000	2015.03.05	2014.07.08	2015.07.08	1,025.00	0.08	33,102.74	N/A	N/A	101.6070%	1,049,172.74	0.0000%	0.445%
Turkiye Garanti Bankasi	XS1084838496	N/A	2,000	2015.03.10	2014.07.08	2015.07.08	1,013.50	0.08	66,205.48	N/A	N/A	101.6070%	2,098,345.48	0.0000%	0.890%
Turkiye Vakiflar Bankasi	XS1077629225	N/A	1,200	2014.06.17	2015.06.17	2016.06.17	993.26	0.10	1,606.56	N/A	N/A	101.0690%	1,214,434.54	0.0000%	0.515%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Unicredit International Bank	XS0931685266	N/A	1	2013.05.15	2014.07.20	2015.07.20	100,000.00	12.60	4,360.55	0.00	N/A	N/A	104,360.45	0.0002%	0.044%
TOTAL													22,939,179.76		9.729%

2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite in RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate(a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Curs valutar BNR RON / EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total OPC
							RON	RON	RON	RON	RON	%	EUR	EUR	%	%
International Personal Finance plc	XS0984028612	N/A	1	2013.10.24	2014.10.24	2015.10.24	500,000.00	110.96	27,739.73	0.00	N/A	N/A	0.2235	117,970.21	0.3390%	0.050%
International Personal Finance plc	XS0984028612	N/A	9	2014.07.28	2014.10.24	2015.10.24	530,840.76	73.30	249,657.53	-12,727.93	N/A	N/A	0.2235	1,098,172.13	3.0508%	0.466%
International Personal Finance plc	XS0984028612	N/A	8	2015.01.22	2014.10.24	2015.10.24	530,414.79	63.51	221,917.81	-7,591.83	N/A	N/A	0.2235	984,576.17	2.7119%	0.418%
TOTAL														2,200,718.51		0.933%

2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite in USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Curs valutar BNR USD / EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	EUR	EUR	%	%
Akbank TAS	USM0300LAA46	N/A	300	2014.04.30	2015.01.22	2015.07.22	1,031.09	0.07	6,790.63	N/A	N/A	100.1490%	0.8935	274,504.99	0.0000%	0.116%
Akbank TAS	USM0300LAA46	N/A	1,000	2014.08.14	2015.01.22	2015.07.22	1,028.75	0.06	22,635.42	N/A	N/A	100.1490%	0.8935	915,016.63	0.0000%	0.388%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	XS1115429372	N/A	1,500	2014.10.02	2015.01.30	2015.07.30	992.94	0.11	25,166.67	N/A	N/A	101.2090%	0.8935	1,378,880.62	0.0000%	0.585%
Turkiye Halk Bankasi	XS0806482948	N/A	1,000	2015.04.02	2015.01.19	2015.07.19	1,030.00	0.10	21,937.50	N/A	N/A	103.0560%	0.8935	940,366.00	0.0000%	0.399%
Turkiye Halk Bankasi	XS0806482948	N/A	2,000	2015.07.02	2015.01.19	2015.07.19	1,031.00	0.14	44,145.83	N/A	N/A	103.0560%	0.8935	1,880,973.97	0.0000%	0.798%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Curs valutar BNR USD / EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	EUR	EUR	%	%
Yapi Kredi	XS0994815016	N/A	1,000	2015.01.12	2015.06.03	2015.12.03	1,036.25	0.12	4,083.33	N/A	N/A	103.3540%	0.8935	927,076.50	0.0307%	0.393%
TOTAL														6,316,818.71		2.679%

Sume in curs de decontare pentru 2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite in USD

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare actualizata	Ponderea in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al fondului
		USD	EUR	EUR	%	%
Turkiye Halk Bankasi	2,000	1,053.07	0.8935	-1,881,760.21	0.0000%	0.798%
Turkiye Garanti Bankasi	800	1,027.06	0.8935	734,107.67	0.4000%	0.311%
KOC HOLDING AS	2,000	986.61	0.8935	1,762,998.08	0.0000%	0.748%
TOTAL				615,345.55		1.857%

2.3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	160	2014.10.20	2014.11.07	2015.11.07	1,145.00	0.05	5,043.29	N/A	N/A	114.7020%	188,566.49	0.0021%	0.080%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	2,000	2014.11.17	2014.11.07	2015.11.07	1,143.00	0.05	63,041.10	N/A	N/A	114.7020%	2,357,081.10	0.0267%	1.000%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	3,100	2015.02.25	2014.11.07	2015.11.07	1,171.28	0.03	97,713.70	N/A	N/A	114.7020%	3,653,475.70	0.0413%	1.549%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	9,335	2015.06.30	2014.11.07	2015.11.07	1,147.57	0.04	294,244.31	N/A	N/A	114.7020%	11,001,676.01	0.1245%	4.666%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	3,800	2015.02.04	2014.09.18	2015.09.18	1,174.85	0.04	137,710.96	N/A	N/A	112.9260%	4,428,898.96	0.0507%	1.878%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	3,305	2015.02.03	2014.09.18	2015.09.18	1,174.96	0.04	119,772.29	N/A	N/A	112.9260%	3,851,976.59	0.0441%	1.634%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	7,695	2015.07.10	2014.09.18	2015.09.18	1,132.49	0.13	287,640.15	N/A	N/A	112.9260%	8,977,295.85	0.1026%	3.807%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	5,700	2014.12.29	2015.04.24	2016.04.24	1,099.00	0.07	38,389.34	N/A	N/A	105.4230%	6,047,500.34	0.0000%	2.565%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	3,000	2015.01.08	2015.04.24	2016.04.24	1,106.00	0.07	20,204.92	N/A	N/A	105.4230%	3,182,894.92	0.0000%	1.350%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata (a)	Pret piata	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	1,000	2015.01.20	2015.04.24	2016.04.24	1,132.50	0.06	6,734.97	N/A	N/A	105.4230%	1,060,964.97	0.0000%	0.450%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	2,000	2015.01.20	2015.04.24	2016.04.24	1,131.00	0.06	13,469.95	N/A	N/A	105.4230%	2,121,929.95	0.0000%	0.900%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	3,000	2015.01.30	2015.04.24	2016.04.24	1,146.00	0.06	20,204.92	N/A	N/A	105.4230%	3,182,894.92	0.0000%	1.350%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	2,740	2015.03.06	2015.04.24	2016.04.24	1,154.00	0.05	18,453.83	N/A	N/A	105.4230%	2,907,044.03	0.0000%	1.233%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	2,602	2015.03.12	2015.04.24	2016.04.24	1,149.48	0.05	17,524.40	N/A	N/A	105.4230%	2,760,630.86	0.0000%	1.171%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	4,000	2015.03.23	2015.04.24	2016.04.24	1,150.00	0.05	26,939.89	N/A	N/A	105.4230%	4,243,859.89	0.0000%	1.800%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	4,000	2015.04.09	2015.04.24	2016.04.24	1,141.56	0.06	26,939.89	N/A	N/A	105.4230%	4,243,859.89	0.0000%	1.800%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	2,000	2015.05.18	2015.04.24	2016.04.24	1,097.00	0.07	13,469.95	N/A	N/A	105.4230%	2,121,929.95	0.0000%	0.900%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	650	2015.01.20	2014.10.28	2015.10.28	1,073.00	0.06	12,594.86	N/A	N/A	99.2500%	657,719.86	0.0000%	0.279%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	3,500	2015.02.25	2014.10.28	2015.10.28	1,068.60	0.06	67,818.49	N/A	N/A	99.2500%	3,541,568.49	0.0000%	1.502%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	4,000	2015.03.03	2014.10.28	2015.10.28	1,076.60	0.06	77,506.85	N/A	N/A	99.2500%	4,047,506.85	0.0000%	1.717%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	4,000	2015.03.06	2014.10.28	2015.10.28	1,092.37	0.05	77,506.85	N/A	N/A	99.2500%	4,047,506.85	0.0000%	1.717%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	4,850	2015.03.30	2014.10.28	2015.10.28	1,086.59	0.05	93,977.05	N/A	N/A	99.2500%	4,907,602.05	0.0000%	2.081%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	2,000	2015.04.14	2014.10.28	2015.10.28	1,081.50	0.06	38,753.42	N/A	N/A	99.2500%	2,023,753.42	0.0000%	0.858%
Croatia EUR 5.875 2018	XS0645940288	N/A	800	2014.09.26	2014.07.09	2015.07.09	1,119.50	0.07	45,969.86	N/A	N/A	109.2550%	920,009.86	0.0213%	0.390%
Croatia EUR 5.875 2018	XS0645940288	N/A	2,000	2015.01.27	2014.07.09	2015.07.09	1,113.75	0.07	114,924.66	N/A	N/A	109.2550%	2,300,024.66	0.0533%	0.975%
Croatia EUR 5.875 2018	XS0645940288	N/A	2,000	2015.03.10	2014.07.09	2015.07.09	1,114.50	0.07	114,924.66	N/A	N/A	109.2550%	2,300,024.66	0.0533%	0.975%
Croatia EUR 3.875 2022	XS1028953989	N/A	2,000	2015.01.27	2015.05.30	2016.05.30	1,057.50	0.08	6,775.96	N/A	N/A	100.2480%	2,011,735.96	0.0000%	0.853%
Croatia EUR 3.0 2025	XS1117298916	N/A	200	2015.03.11	2015.03.11	2016.03.11	978.45	0.09	1,836.07	N/A	N/A	90.3400%	182,516.07	0.0000%	0.077%
REPHUN 20EUR	XS0212993678	N/A	615	2014.06.11	2015.02.24	2016.02.24	1,053.75	0.08	8,291.97	N/A	N/A	110.0750%	685,253.22	0.0000%	0.291%
TOTAL													93,957,702.37		39.848%

Sume in curs de decontare pentru 2.3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala

Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizata	Ponderea in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al fondului
		EUR	EUR	%	%
XS0972758741	7,695	1,169.87	-9,002,170.45	0.1026%	3.818%
XS0852474336	4,000	1,178.70	4,714,816.44	0.0533%	2.000%
TOTAL			-4,287,354.01		5.817%

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

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

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare (EUR)

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate(a)	Cotatie Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	EUR	%	%
RO1115DBE025	2	2013.10.31	2014.07.29	2015.07.29	105,011.78	5.00	2,169.73	N/A	100.3310%	N/A	104,670.45	0.0008%	0.044%
RO1316DBE011	152	2015.01.13	2015.02.26	2016.02.26	1,568,640.42	16.42	111.30	N/A	101.8460%	N/A	1,564,977.01	0.0638%	0.664%
RO1316DBE011	550	2015.01.20	2015.02.26	2016.02.26	5,673,020.03	59.33	111.30	N/A	101.8460%	N/A	5,662,745.75	0.2310%	2.402%
RO1419DBE013	22	2014.04.10	2015.01.21	2016.01.21	110,754.82	9.81	74.99	N/A	107.8840%	N/A	120,322.10	0.0000%	0.051%
RO1419DBE013	60	2014.06.27	2015.01.21	2016.01.21	299,477.21	28.26	74.99	N/A	107.8840%	N/A	328,151.18	0.0000%	0.139%
RO1419DBE013	20	2014.07.02	2015.01.21	2016.01.21	100,858.82	8.80	74.99	N/A	107.8840%	N/A	109,383.73	0.0000%	0.046%
RO1419DBE013	133	2014.05.08	2015.01.21	2016.01.21	676,738.63	55.12	74.99	N/A	107.8840%	N/A	727,401.78	0.0000%	0.308%
RO1419DBE013	91	2015.01.22	2015.01.21	2016.01.21	491,642.75	17.29	74.99	N/A	107.8840%	N/A	497,695.95	0.0000%	0.211%
RO1419DBE013	241	2015.02.06	2015.01.21	2016.01.21	1,319,089.19	33.29	74.99	N/A	107.8840%	N/A	1,318,073.90	0.0000%	0.559%
RO1419DBE013	1,000	2015.03.12	2015.01.21	2016.01.21	5,458,395.64	140.88	74.99	N/A	107.8840%	N/A	5,469,186.30	0.0000%	2.320%
RO1419DBE013	400	2015.03.12	2015.01.21	2016.01.21	2,187,358.39	53.52	74.99	N/A	107.8840%	N/A	2,187,674.52	0.0000%	0.928%
RO1419DBE013	1,000	2015.03.13	2015.01.21	2016.01.21	5,468,068.01	133.79	74.99	N/A	107.8840%	N/A	5,469,186.30	0.0000%	2.320%
RO1419DBE013	409	2015.03.30	2015.01.21	2016.01.21	2,227,527.62	59.46	74.99	N/A	107.8840%	N/A	2,236,897.20	0.0000%	0.949%
RO1419DBE013	400	2015.05.06	2015.01.21	2016.01.21	2,176,303.46	56.28	74.99	N/A	107.8840%	N/A	2,187,674.52	0.0000%	0.928%
RO1419DBE013	600	2015.05.15	2015.01.21	2016.01.21	3,247,903.64	95.41	74.99	N/A	107.8840%	N/A	3,281,511.78	0.0000%	1.392%
RO1419DBE013	79	2015.05.29	2015.01.21	2016.01.21	428,939.76	11.33	74.99	N/A	107.8840%	N/A	432,065.72	0.0000%	0.183%

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate(a)	Cotatie Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	EUR	%	%
RO1419DBE013	200	2015.07.10	2015.01.21	2016.01.21	1,078,880.34	98.36	79.18	N/A	107.8840%	N/A	1,094,675.62	0.0000%	0.464%
TOTAL											32,792,293.81		13.907%

Sume in curs de decontare pentru 4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare (EUR)

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al fondului
		EUR	EUR	EUR	%	%
RO1419DBE013	200	5,473.58	N/A	-1,094,715.96	0.0000%	0.464%
TOTAL				-1,094,715.96		0.464%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	EUR	%
Banca Comerciala Romana	4,885.89	0.002%
TOTAL	4,885.89	0.002%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	EUR	EUR	EUR	%
Piraeus Bank Romania SA	416.24	1.0000	416.24	0.000%
Credit Europe Bank Romania	102.89	1.0000	102.89	0.000%
GARANTI BANK	113.77	1.0000	113.77	0.000%
Banca Romaneasca	415.16	1.0000	415.16	0.000%
Veneto Banca	39.54	1.0000	39.54	0.000%
Banca Transilvania	112.33	1.0000	112.33	0.000%

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	EUR	EUR	EUR	%
Libra Internet Bank	64.56	1.0000	64.56	0.000%
UniCredit Tiriac Bank SA	56.57	1.0000	56.57	0.000%
Volksbank Romania S.A.	176.93	1.0000	176.93	0.000%
OTP BANK ROMANIA S.A.	76.66	1.0000	76.66	0.000%
BRD - GSG	2,672.88	1.0000	2,672.88	0.001%
Millennium Bank	99.68	1.0000	99.68	0.000%
ING BANK ROMANIA	1,682.54	1.0000	1,682.54	0.001%
Alpha Bank	234.10	1.0000	234.10	0.000%
CITI BANK	317,128.25	1.0000	317,128.25	0.134%
TOTAL			323,392.10	0.137%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
Veneto Banca	2015.06.02	2015.12.03	2,942,500.00	128.99	3,740.60	2,946,240.60	1.250%
Veneto Banca	2015.03.12	2015.09.15	716,000.00	34.33	3,810.49	719,810.49	0.305%
Veneto Banca	2015.05.12	2015.11.12	2,799,400.00	122.71	6,135.67	2,805,535.67	1.190%
Veneto Banca	2015.04.14	2015.10.15	3,011,100.00	144.37	11,260.69	3,022,360.69	1.282%
BRD - GSG	2014.12.23	2015.12.22	568,145.00	23.67	4,497.81	572,642.82	0.243%
BRD - GSG	2014.12.24	2015.12.22	717,550.00	29.90	5,650.71	723,200.71	0.307%
Credit Europe Bank Romania	2015.06.11	2015.09.10	2,372,300.00	58.50	1,169.90	2,373,469.90	1.007%
Credit Europe Bank Romania	2015.04.28	2015.07.16	1,982,650.00	48.89	3,128.78	1,985,778.79	0.842%
GARANTI BANK	2014.07.14	2015.07.14	1,900,000.00	96.30	33,898.08	1,933,898.08	0.820%
Libra Internet Bank	2015.04.14	2015.07.14	2,007,400.00	96.25	7,507.13	2,014,907.13	0.855%
Millennium Bank	2015.04.09	2015.07.14	1,173,200.00	42.37	3,516.34	1,176,716.34	0.499%

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
Millennium Bank	2015.05.13	2015.11.12	618,900.00	21.49	1,052.99	619,952.99	0.263%
Millennium Bank	2015.06.16	2015.09.15	786,100.00	26.20	393.05	786,493.05	0.334%
OTP BANK ROMANIA S.A.	2015.06.04	2015.09.08	5,863,914.34	192.79	5,205.23	5,869,119.57	2.489%
OTP BANK ROMANIA S.A.	2015.05.12	2015.11.12	3,934,425.22	134.74	6,737.03	3,941,162.25	1.671%
OTP BANK ROMANIA S.A.	2015.04.16	2015.07.16	3,010,582.00	98.98	7,522.33	3,018,104.33	1.280%
Banca Comerciala Romana	0015.06.30	2015.07.01	196,841.85	0.00	0.00	196,841.85	0.083%
Banca Transilvania	2014.08.07	2015.08.06	850,000.00	42.50	13,940.00	863,940.00	0.366%
Banca Transilvania	2014.11.10	2015.11.10	1,500,000.00	62.50	14,562.50	1,514,562.50	0.642%
Banca Transilvania	2015.05.12	2016.05.12	5,103,900.00	148.86	7,443.19	5,111,343.19	2.168%
Banca Transilvania	2015.01.14	2016.01.14	2,000,000.00	69.44	11,666.67	2,011,666.67	0.853%
Banca Transilvania	2014.09.18	2015.09.17	900,000.00	44.50	12,727.00	912,727.00	0.387%
Banca Transilvania	2014.08.22	2015.08.20	1,000,000.00	50.00	15,650.00	1,015,650.00	0.431%
Banca Transilvania	2015.04.28	2016.04.27	2,041,400.00	72.58	4,645.32	2,046,045.32	0.868%
GARANTI BANK	2015.05.12	2015.11.12	1,769,888.40	55.76	2,788.18	1,772,676.58	0.752%
GARANTI BANK	2015.05.07	2015.07.23	1,227,950.00	31.96	1,757.82	1,229,707.82	0.522%
GARANTI BANK	2015.06.17	2015.09.17	2,000,000.00	43.84	613.70	2,000,613.70	0.848%
GARANTI BANK	2015.04.21	2015.10.20	1,011,460.00	27.71	1,967.50	1,013,427.50	0.430%
GARANTI BANK	2014.07.23	2015.07.23	1,500,000.00	76.03	26,077.40	1,526,077.40	0.647%
GARANTI BANK	2015.05.26	2015.11.26	412,200.00	10.73	386.23	412,586.23	0.175%
Libra Internet Bank	2015.06.16	2015.09.15	1,215,650.00	59.95	899.25	1,216,549.25	0.516%
Libra Internet Bank	2015.05.21	2015.08.20	3,000,000.00	147.95	6,065.75	3,006,065.75	1.275%
Banca Transilvania	2014.08.01	2015.07.31	1,000,000.00	50.00	16,700.00	1,016,700.00	0.431%
GARANTI BANK	2015.05.21	2015.11.19	1,120,145.88	30.69	1,258.25	1,121,404.13	0.476%
TOTAL						62,497,978.27	26.506%

2. Depozite bancare denumite in valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			USD	USD	USD	EUR	EUR	%
Banca Comerciala Romana	2015.06.30	2015.07.01	501,199.42	1.56	1.56	0.8935	447,803.78	0.190%
TOTAL							447,803.78	0.190%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Contracte forward EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
	EUR				RON	RON	RON	RON	EUR	%
BRD - GSG	1,214,074	cumparare	2015.01.22	2015.07.23	4.5302	4.4735	4.4762	-0.0540	-14,655.20	-0.0062%
CITIBANK ROMANIA SA	3,657,246	cumparare	2015.06.03	2015.07.02	4.4330	4.4735	4.4737	0.0407	33,273.70	0.0141%
ERSTE GROUP BANK AG	1,114,194	cumparare	2015.01.26	2015.07.24	4.5055	4.4735	4.4764	-0.0291	-7,247.80	-0.0031%
ERSTE GROUP BANK AG	5,169,352	cumparare	2015.05.04	2015.07.31	4.4493	4.4735	4.4773	0.0280	32,355.40	0.0137%
ERSTE GROUP BANK AG	3,415,690	cumparare	2015.06.03	2015.07.02	4.4417	4.4735	4.4737	0.0320	24,433.24	0.0104%
ING BANK ROMANIA	1,181,813	cumparare	2015.01.26	2015.07.24	4.5040	4.4735	4.4764	-0.0276	-7,291.39	-0.0031%
TOTAL									60,867.94	0.026%

Contracte forward EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/ pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
	EUR				USD	USD	USD	USD	EUR	%
BRD - GSG	1,271,784	cumparare	2015.05.04	2015.08.04	1.1166	1.1192	1.1195	0.0029	3,299.71	0.0014%
CITIBANK ROMANIA SA	1,970,267	cumparare	2015.05.04	2015.08.04	1.1166	1.1192	1.1195	0.0029	5,138.36	0.0022%
ING BANK ROMANIA	1,039,354	cumparare	2015.04.10	2015.07.10	1.0584	1.1192	1.1193	0.0610	56,623.66	0.0240%
TOTAL									65,061.72	0.028%

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

Contracte de report emise de administrația publică centrală

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate(a)	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		%	%
RO1316DBE011		87	2014.06.24	2015.02.26	2016.02.26	887,689.89	48.56	9,683.22	N/A	101.8460%	895,743.42	ING BANK ROMANIA	0.0365%	0.380%
RO1316DBE011		119	2014.07.07	2015.02.26	2016.02.26	1,215,726.59	63.01	13,244.86	N/A	101.8460%	1,225,212.26	ING BANK ROMANIA	0.0500%	0.520%
RO1316DBE011		136	2015.01.13	2015.02.26	2016.02.26	1,403,520.37	14.69	15,136.99	N/A	101.8460%	1,400,242.59	ING BANK ROMANIA	0.0571%	0.594%
RO1419DBE013		40	2014.06.27	2015.01.21	2016.01.21	199,651.47	18.84	2,999.45	N/A	107.8840%	218,767.45	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.093%
RO1419DBE013		140	2014.07.03	2015.01.21	2016.01.21	700,309.68	65.02	10,498.08	N/A	107.8840%	765,686.08	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.325%
RO1419DBE013		32	2014.07.02	2015.01.21	2016.01.21	161,374.11	14.08	2,399.56	N/A	107.8840%	175,013.96	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.074%
RO1419DBE013		608	2014.07.02	2015.01.21	2016.01.21	3,066,108.03	267.49	45,591.67	N/A	107.8840%	3,325,265.27	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.410%
RO1419DBE013		172	2014.05.08	2015.01.21	2016.01.21	875,180.79	71.28	12,897.64	N/A	107.8840%	940,700.04	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.399%
RO1419DBE013		220	2014.05.08	2015.01.21	2016.01.21	1,119,417.29	91.17	16,496.99	N/A	107.8840%	1,203,220.99	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.510%
RO1419DBE013		235	2014.05.08	2015.01.21	2016.01.21	1,195,741.20	97.39	17,621.78	N/A	107.8840%	1,285,258.78	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.545%
RO1419DBE013		278	2014.05.09	2015.01.21	2016.01.21	1,419,934.50	112.06	20,846.19	N/A	107.8840%	1,520,433.79	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.645%
RO1419DBE013		198	2014.08.11	2015.01.21	2016.01.21	1,028,407.11	68.57	14,847.29	N/A	107.8840%	1,082,898.89	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.459%
RO1419DBE013		228	2014.08.11	2015.01.21	2016.01.21	1,184,226.37	78.96	17,096.88	N/A	107.8840%	1,246,974.48	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.529%
RO1419DBE013		213	2014.07.30	2015.01.21	2016.01.21	1,126,785.20	61.44	15,972.08	N/A	107.8840%	1,164,936.68	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.494%
RO1419DBE013		237	2014.07.30	2015.01.21	2016.01.21	1,253,746.91	68.36	17,771.75	N/A	107.8840%	1,296,197.15	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.550%
RO1419DBE013		233	2015.01.15	2015.01.21	2016.01.21	1,254,384.34	47.59	17,471.81	N/A	107.8840%	1,274,320.41	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.540%
RO1419DBE013		433	2015.01.15	2015.01.21	2016.01.21	2,331,109.09	88.44	32,469.07	N/A	107.8840%	2,368,157.67	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.004%
RO1419DBE013		23	2015.01.22	2015.01.21	2016.01.21	124,261.35	4.37	1,724.68	N/A	107.8840%	125,791.28	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.053%
RO1419DBE013		310	2015.01.22	2015.01.21	2016.01.21	1,674,826.95	58.89	23,245.75	N/A	107.8840%	1,695,447.75	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.719%
RO1419DBE013		54	2015.01.21	2015.01.21	2016.01.21	293,727.92	8.91	4,049.26	N/A	107.8840%	295,336.06	BRD - GSG	0.0000%	0.125%
RO1419DBE013		20	2015.01.21	2015.01.21	2016.01.21	108,788.12	3.30	1,499.73	N/A	107.8840%	109,383.73	BRD - GSG	0.0000%	0.046%
RO1419DBE013		217	2015.01.21	2015.01.21	2016.01.21	1,180,796.54	35.50	16,272.03	N/A	107.8840%	1,186,813.43	BRD - GSG	0.0000%	0.503%
RO1419DBE013		14	2015.01.21	2015.01.21	2016.01.21	76,180.42	2.29	1,049.81	N/A	107.8840%	76,568.61	BRD - GSG	0.0000%	0.032%
RO1419DBE013		169	2015.01.21	2015.01.21	2016.01.21	919,606.52	27.65	12,672.68	N/A	107.8840%	924,292.48	BRD - GSG	0.0000%	0.392%

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	Discount / prima cumulate(a)	Cotatie Bloomberg	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPC
						EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		%	%
RO1419DBE013		159	2015.02.06	2015.01.21	2016.01.21	870,270.46	21.96	11,922.82	N/A	107.8840%	869,600.62	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.369%
RO1419DBE013		661	2015.03.30	2015.01.21	2016.01.21	3,599,989.63	96.10	49,565.95	N/A	107.8840%	3,615,132.15	BRD - GSG	0.0000%	1.533%
RO1419DBE013		780	2015.03.30	2015.01.21	2016.01.21	4,248,096.69	113.40	58,489.32	N/A	107.8840%	4,265,965.32	BRD - GSG	0.0000%	1.809%
TOTAL											34,553,361.34			14.654%

Contracte de report emise de administrația publică centrală - Alte valute (EUR)

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		%	%
RO1316DBE011	REPO	342	2015.06.30	2015.07.14	-3,501,933.08	-19.46	-19.46	1.0000	-3,501,952.53	CITIBANK ROMANIA SA	0.1436%	-1.485%
RO1419DBE013	REPO	1,854	2015.06.22	2015.07.06	-9,707,490.47	-53.93	-485.38	1.0000	-9,707,975.85	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	-4.117%
RO1419DBE013	REPO	1,480	2015.06.18	2015.07.09	-8,064,418.63	-49.28	-640.67	1.0000	-8,065,059.30	BRD - GSG	0.0000%	-3.420%
RO1419DBE013	REPO	2,340	2015.06.23	2015.07.07	-12,806,029.13	-71.14	-569.15	1.0000	-12,806,598.29	BRD - GSG	0.0000%	-5.431%
TOTAL									-34,081,585.97			-14.454%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite in EUR

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
			EUR	EUR	EUR	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	N/A	44,169.6113	110.8800	N/A	4,897,526.50	0.0000%	2.077%
TOTAL					4,897,526.50		2.077%

2. Titluri de participare denumite in RON

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)		Curs valutar BNR RON / EUR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere in activul total al OPC
				RON VUAN	Pret piata RON				
ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	985,342.2300	19.2337	N/A	0.2235	4,236,453.97	0.2843%	1.797%
TOTAL							4,236,453.97		1.797%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	2,766,832.99	101,901,414.55	235,563,023.40
VUAN	9.9782	10.6183	10.8397

Nota

S.A.I. Erste Asset Management S.A.
Societate administrata in sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14
Bucuresti - Sector 1, Romania
Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro