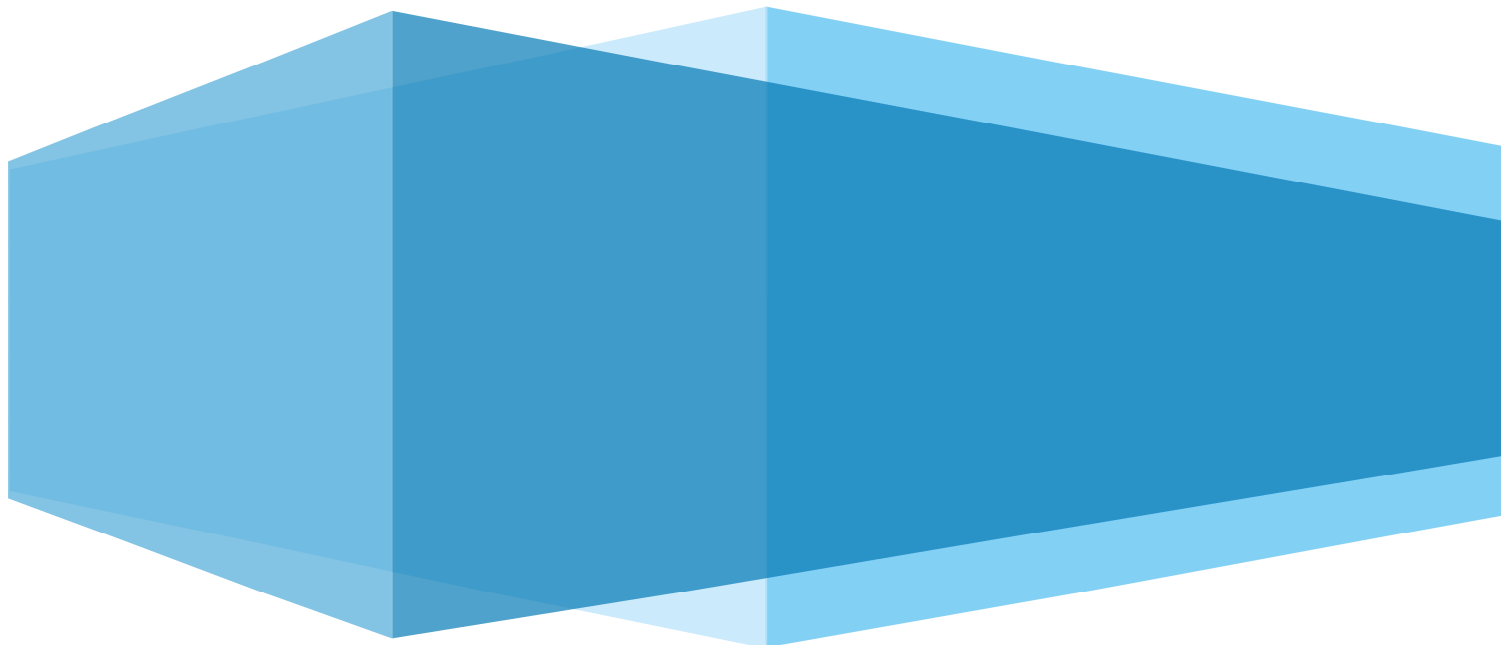


**Raport privind activitatea
FDI YOU INVEST Active RON
in primul semestru al anului 2015**





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 investorilor 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 investorilor 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 YOU INVEST Active RON la data de 30 iunie 2015 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2015.

Fondul deschis de investitii YOU INVEST Active RON (fost ERSTE Absolute Return 25 RON), administrat de SAI Erste Asset Management SA, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1870/09.10.2007 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 09.10.2007. 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 absolut return multi-strategy.

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 de risc mediu.

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 Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in București, 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.

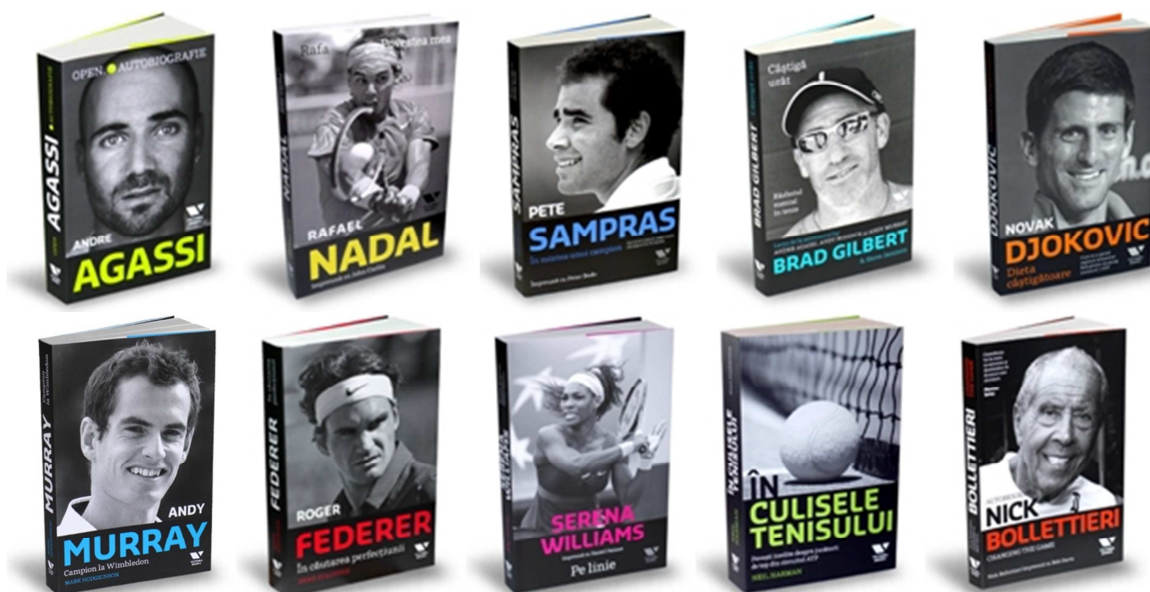
Colectia de investitii "Carti mici, profituri mari"



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 Heady





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 pietelor financiare in prima jumatate a anului 2015

Prima jumatate a anului 2015 aduce o volatilitate in toate pietele financiare globale. Pe piata actiunilor indicele MSCI World care include companii de talie mare si mijlocie din 23 de piete dezvoltate a inregistrat un avans de 1.52% de la inceputul anului pana la 30 iunie.

Bursele la nivel mondial au oscilat diferit iar nu toate pietele au reunit sa ofere investitorilor un randament pozitiv. De exemplu indicele american Standard and Poor's 500, care include cele mai mari 500 de companii dupa capitalizarea bursiera a inchis prima jumatate a anului curent aproape pe zero. In Europa avem un caz similar unde indicele londonez FTSE 100 a inchis de asemenea la aproximativ acelasi nivel. O alta situatie se inregistreaza insa pe batranul continent cand vine vorba de DAX (+11,62%), indicele bursei de la Frankfurt, precum si a celui parizian CAC 40 (+12,11%). Altfel stau lucrurile cand ne indreptam atentia spre Indicele bursei din Atena care indica o valoare negativa fata de inceputul anului (-3.47%). In Asia avansuri considerabile au marcat bursele din China (indicele Shanghai Shenzhen CSI 300) cu aproximativ 26,5% precum si bursa de la Tokyo (+15.9%).

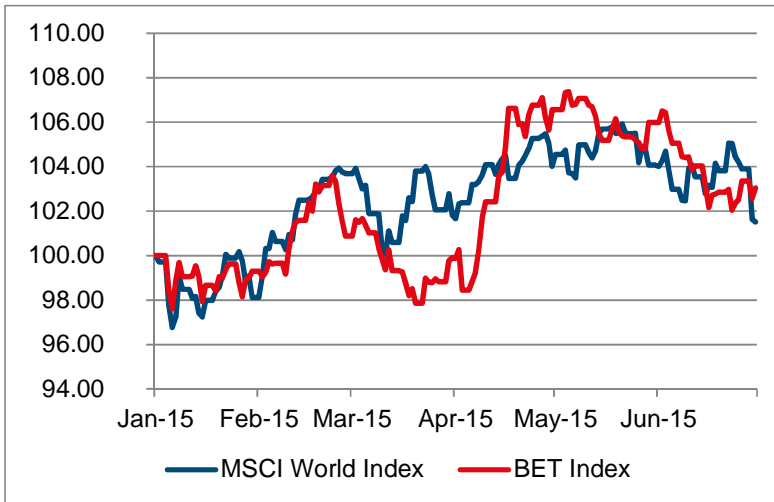
Pe piata obligatiunilor un subiect important pentru multi investitori este dat de directia ratelor dobanzilor. Daca in primul trimestru al anului am vazut randamentele obligatiunilor multor tari sa ajunga la minime multianuale in al doilea trimestru am observat o revenire a acestora. Privind din punctul de vedere al istoriei in general, chiar si acum randamentele obligatiunilor sunt la nitte niveluri foarte mici in intreaga lume. Astfel obligatiunile americane pe zece ani, denumite US Treasuries, au incheiat prima jumatate a anului la un randament de aproximativ 2.35% ceea ce se traduce printr-o depreciere in pret a acestora cu aproximativ 1.5 % fata de pretul de la finele anului trecut. Bundurile germane la zece ani, obligatiunile Germaniei, au inchis prima jumatate a anului la o cota care se traduce printr-un randament de c.a. 0.71% (dupa ce acestea atinsesera un minim de randament de 0.1%). Cretterea de randament pe Bund-ul german se traduce printr-o depreciere in pret (-1.67%) fata de finele anului trecut.

Dintre evenimentele care au avut un impact substantial in primele tase luni ale anului asupra pietelor financiare mentionam: lansarea unui program extins de achizitionare de active anuntat de catre Banca Centrala Europeana (BCE). Acest program va „injecta” in economie 60 de miliarde de Euro pe luna si va avea o durata pana in decembrie 2016. Decizia a avut o insemnatate istorica iar in acel moment economia Europei inregistra o crestere anemica avand un tomaj ridicat si un risc amenintator de intrare intr-o etapa a deflatiei. Situatia generala in Europa pare a fi din ce in ce mai asemanatoare cu ceea ce se intampla in Japonia in anii 90 cand sistemul bancar s-a dovedit vulnerabil avand multe credite neperformante. A urmat o perioada de deflatie (in Japonia) in care preturile scadeau de la an la an iar PIB-ul s-a contractat. Acea

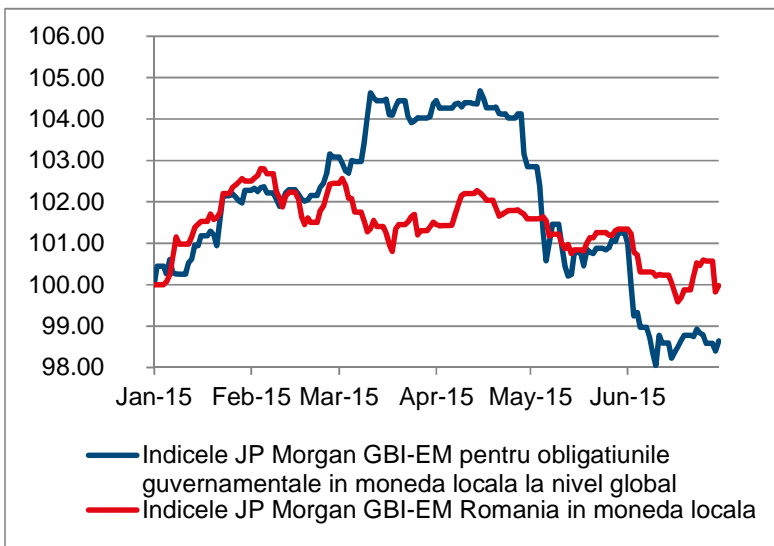
perioada este denumita ca fiind *deceniul pierdut*. Programul BCE a venit ca sprijin pentru zona Euro urmarind relansarea inflatiei. La nivel global in prima jumătate a anului alte 19 banci centrale aveau programe de relaxare cantitativa pentru sprijinirea economiei locale in plina derulare.

Un alt eveniment important este legat de pretul petrolului care s-a aflat pe o traiectorie descendenta de cateva luni si care pare ca a atins un nivel de echilibru. Un pret scazut a acestuia va avea in final un impact favorabil asupra economiei globale si echivaleaza cu o reducere masiva de taxe si impozite si va incuraja consumul in viitor.

Conflictele de natura politica cum este cel dintre Grecia si Troica sau dintre tarile vestice si Rusia au tinut mult timp capul de afit al ziarelor iar impactul negativ al acestora nu a intarziat sa apara si pe pietele financiare. Partidul ajuns la putere in Grecia in urma promisiunilor sale de opozitie fata de politica de austeritate, Syriza, a impins tara spre impunerea unor restrictii in privinta capitalurilor, a retragerilor de numerar si in final la inchiderea bancilor.



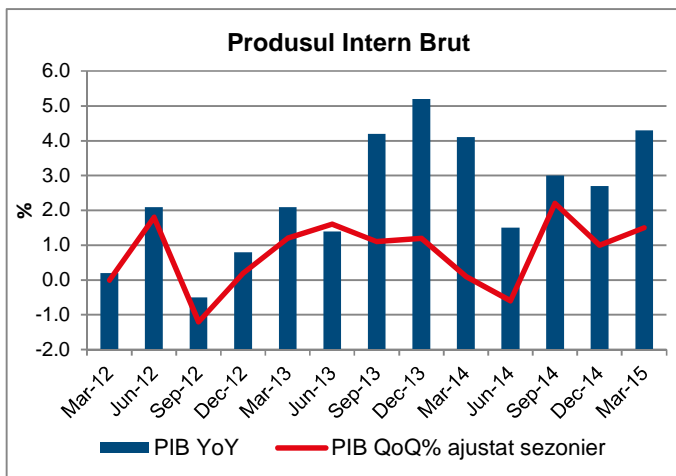
In acest context global, pietele de actiuni au avut o evolutie pozitiva pe parcursul primului semestru al anului 2015, indicele MSCI World inregistrand o crestere de 1,52%, asa cum se evidentiaza si in graficul din stanga.



In acelasi timp, evolutia mixta a principalelor economii au avut un impact negativ asupra evolutiei obligatiunilor guvernamentale la nivel global – atat cele emise in moneda locala, cat si cele emise in EUR sau USD. Indicele Citigroup EuroBIG_All, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o scadere de 0.68% in primele 6 luni ale anului curent. In acelasi timp, indicele JP Morgan pentru obligatiunile emise in moneda locala a scazut cu 1,36%, iar componenta pentru obligatiunile emise de Romania in moneda locala s-a redus cu 0,02% (grafic alaturat).

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.

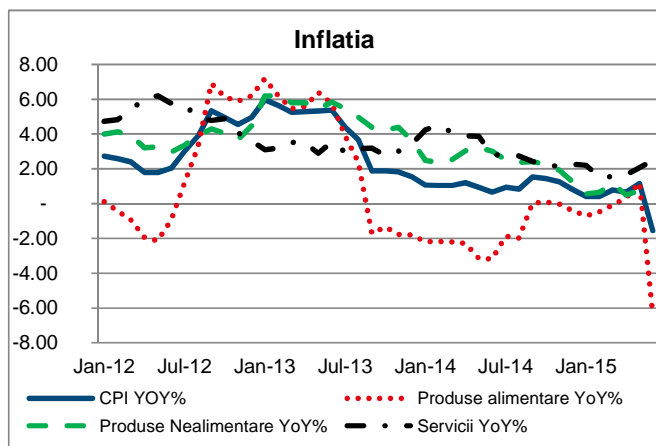


Pe 18 februarie, Ministerul de Finante a prezentat propunerile de modificare ale Codului Fiscal, prin care au fost incluse mai multe masuri de relaxare fiscala. Principalele modificari propuse au fost:

- 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 urmatoorii 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.



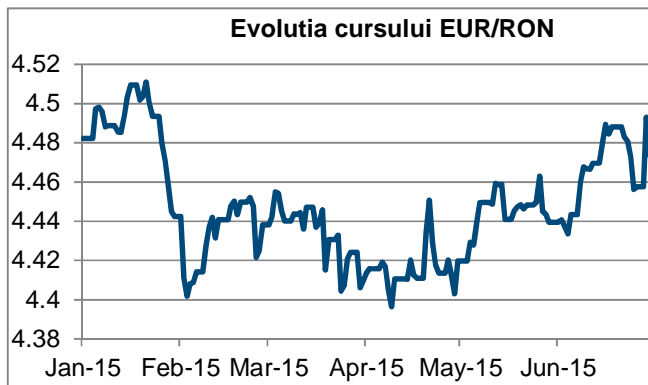
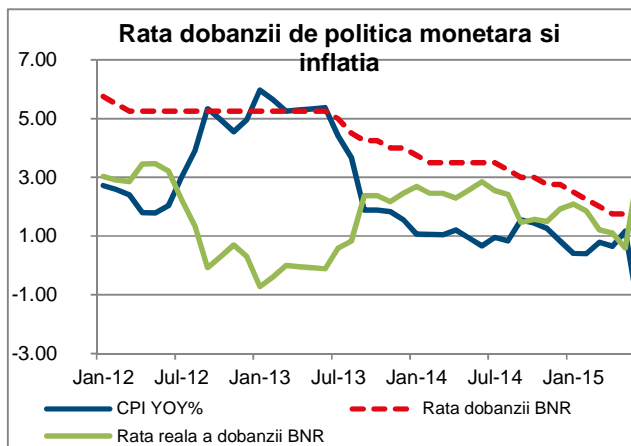
Inflatia anuala masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in perioada ianuarie-mai 2015, inainte sa inregistreze o scadere semnificativa in luna iunie, consecinta a scaderii TVA la alimente pana la 9% de la 24%. Astfel, dupa ce rata inflatiei a crescut pana 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 urmatoorul 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, insa 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 insa 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.

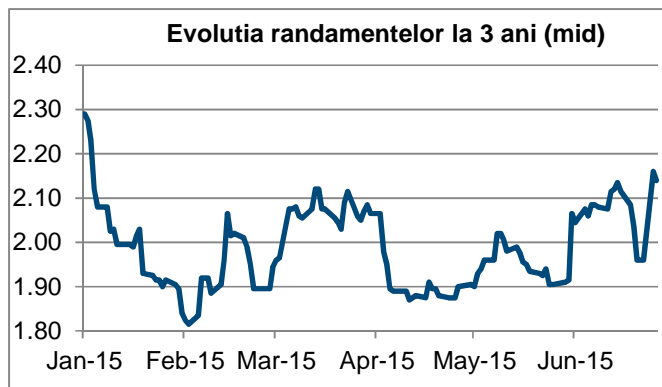
Datoria externa totala, una din vulnerabilitatile Romaniei in perioada dinaintea crizei, a scazut cu 3,7% an/an in mai 2015 si reprezinta aproximativ 60,6% din PIB, cu o pondere majoritara a datoriei pe termen mediu si lung (78,7% din total). In aceasta perioada, atat datoria publica externa, cat si 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 denumite 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.

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2015

In primele trei luni ale anului, Bursa de Valori Bucuresti a fost marcata de o volatilitate ridicata, principalul indice, BET-XT, inregistrand o crestere de numai 0,40%, in contrast cu pietele din regiune si mai ales din Vestul Europei care si-au continuat raliul spre noi maxime, sustinute de decizia Bancii Centrale Europene de a initia programul de achizitii de obligatiuni guvernamentale.

Rezultatul alegerilor legislative din Grecia, castigate de partidul radical Syriza, a constituit un motiv de ingrijorare in randul investitorilor. Discutiile tensionate dintre Grecia si creditorii externi referitoare la plata datoriei publice precum si situatia geopolitica din Ucraina au generat volatilitate pe pietele financiare.

Presedintele Rezervei Federale din Statele Unite (FED), Janet Yellen a declarat ca o majorare a ratei dobanzii s-ar putea produce pe parcursul anului 2015: o crestere a acesteia se va baza pe evolutia pietei fortei de munca precum si a inflatiei. De asemenea, a mentionat faptul ca incetinirea cresterii economice din primul trimestru, a fost determinata de anumiți factori tranzitorii. Pe de alta parte, Banca Centrala Europeana a reconfirmat mentinerea politicilor monetare relaxate.

Pe plan local, OMV Petrom a inregistrat o evolutie negativa pe fondul continuarii trendului descendent al pretului petrolului, in timp ce actiunea BVB precum si actiunile bancare au inregistrat cea mai buna evolutie sustinuta de majorarea pragului de detinere la BVB, respectiv imbunatarirea sentimentului investitorilor straini privind perspectivele bancilor romanesti; de asemenea, actiunea Electrica a avut o evolutie pozitiva, in asteptarea finalizarii tranzactiei cu Fondul Proprietatea pentru vanzarea participatiilor Fondului in subsidiarele de distributie si furnizare energie electrica.

Interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut, odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2014 venita din partea unor companii listate: FP, SNP, TGN, SNG, TEL, EL, BVB, COTE, ATB, SCD, SNN, ALBZ precum si a Societatilor de Investitii Financiare (SIFs); investitorii au fost surprinsi pozitivi in special in cazul societatiilor de investitii financiare SIF1, SIF3, SIF4 pentru care in anul 2014 consiliile de administratie au hotarat sa nu distribuie dividende din profitul aferent anului 2013.

Luna aprilie a readus optimismul in randul investitorilor de la Bursa de Valori Bucuresti, principalul indice, BET-XT, a inregistrat o crestere de 6.11%, una din cele mai bune evolutii lunare in comparatie cu pietele din

regiune; piata locala a fost sustinuta de o imbunatatire a potentialului de crestere precum si de dobanzile foarte scazute.

Piata de actiuni locala a scazut in Iunie, fiind marcata de o volatilitate ridicata, in corelatie cu pietele externe, pe fondul esecului negocierilor dintre Grecia si Comisia Europeana /Fondul Monetar International pe tema reformelor structurale ce trebuie implementate de Grecia pentru continuarea acordului financiar. Tensiunile interne din plan politic, precum si impactul unui scenariu in care Grecia ar parasii zona Euro au condus la cresterea aversiunii la risc.

Pe plan intern, principalii factori care au avut o influenta pozitiva asupra BVB au fost:

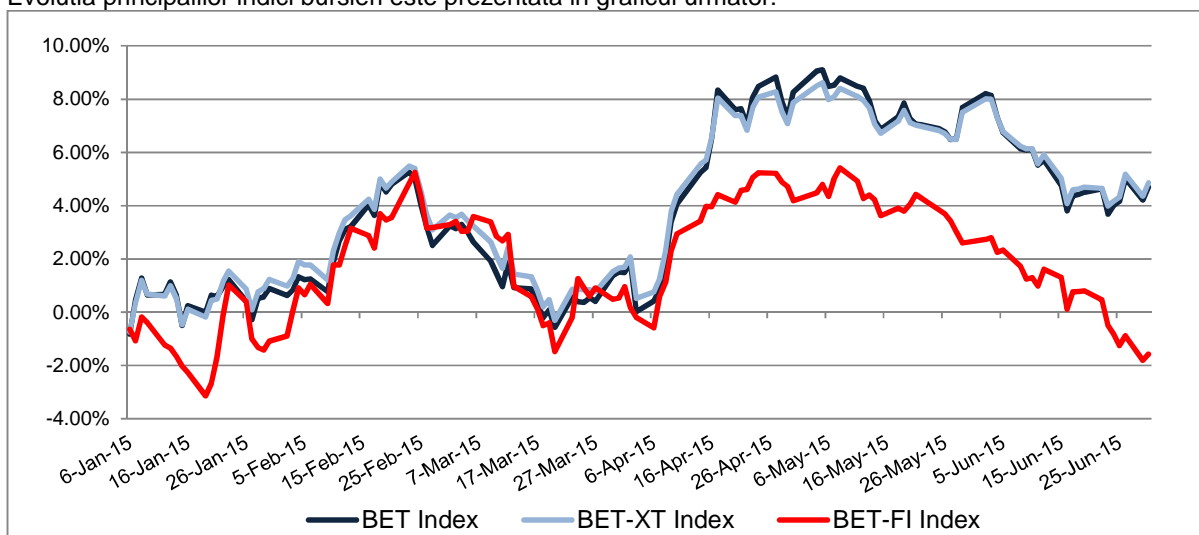
- Urmare aprobarii de catre Guvernul Romaniei a ordonantei de urgenta care are ca scop reformarea legii pietei de capital, in data de 9 ianuarie a intrat in vigoare Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 90/2014, continuand, astfel, proiectul celor "8 Bariere", care vizeaza eliminarea barierelor in dezvoltarea pietei romanesti de capital si, totodata, promovarea pietei locale la statutul de piata emergenta. O alta imbunatatire adusa de Ordonanta de Urgenta este cresterea pragului de detinere la operatorii de piata (BVB) la 20%, de la 5%.
- Autoritatea a avizat modificarile intervenite in Statutul Societatilor de Investitii Financiare (SIFs) privind conditiile de cvorum pentru adunarile generale extraordinare ale actionarilor, astfel: 25% pentru prima convocare (de la 75% anterior) si respectiv 20% la a doua convocare (de la 50% anterior).
- Autoritatea a aprobat regulamentul care sa permita listarea pe o piata externa sub forma Depository Interests (DIs) a oricarei companii tranzactionate la BVB.
- Includerea actiunii Electrica in MSCI Frontier Market (MSCI FP100); astfel, ponderea Romaniei in indice a crescut de la 3.16% in Martie la 4.07% in Iunie 2015.

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 32,559 miliarde la data de 30 iunie 2015, comparativ cu un nivel de EUR 28,986 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2014. Indicele BET-XT a inregistrat la sfarsitul lunii iunie o crestere de 3,55% comparativ cu finele anului 2014.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima jumatate a anului 2015 au fost:

- Guvernul Romaniei a aprobat reducerea taxei pe constructii speciale de la 1,5% la 1% incepand cu ianuarie 2015.
- Adunarea Generala a actionarilor SIF Moldova (SIF2) a aprobat, in premiera, primul program de rascumparare de actiuni proprii (1% din capitalul social).
- 29 aprilie a fost prima zi de tranzactionare a Fondului Proprietatea la London Stock Exchange – Specialist Fund Market prin intermediul certificatelor de depozit globale, Global Depository Receipts (GDR); Adunarea Generala a Actionarilor Fondului Proprietatea din luna aprilie a aprobat al 6 - lea program de rascumparare pentru 891,7 milioane actiuni (7.54% din capitalul social).
- Banca Transilvania (TLV) a semnat in aprilie documentele de perfectare a tranzactiei pentru achizitionarea a 100% din actiunile bancii Volksbank Romania.
- SIF Banat Crisana (SIF1) a achitat catre Grupul Financiar Muntenia SA pretul ultimei transe de actiuni, reprezentand 24,98% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA; astfel, SIF Banat Crisana detine 99,96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA.
- Sistemul bancar romanesc a incheiat primul trimestru cu un profit net de 0,8 mld RON; in anul 2014, sistemul bancar romanesc a incheiat cu o pierdere neta de 4,4 miliarde ron, ca efect al cresterii provizioanelor, la recomandarea BNR, pentru companiile aflate in insolventa precum si pentru creditelor cu intarziere la plata mai mare de 360 de zile; aceasta masura a avut ca scop reducerea ratei creditelor neperformante de la 22,52% in februarie 2014 la 13,93% la finalul anului 2014; rata creditelor neperformante s-a situat la nivelul de 13,85% in Martie 2015.
- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul termen este iunie 2016: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea si accesul la piata.
- Procesul de liberalizare al pretului la gaze pentru consumatorii casnici a fost reluat incepand cu Iulie 2015; guvernul Romaniei a decis in toamna anului 2014 sa inghete liberalizarea pretului la gaze pentru consumatorii casnici la nivelul de 53,3 RON/MWh pana la mijlocul anului 2015, conform noului calendar agreeat cu FMI / EU, pretul va creste la 60 RON / MWh de la 1 Iulie 2015, ca apoi sa creasca anual cu 6 RON / MWh, pana la nivelul de 78 RON / MWh la finele anului 2018.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



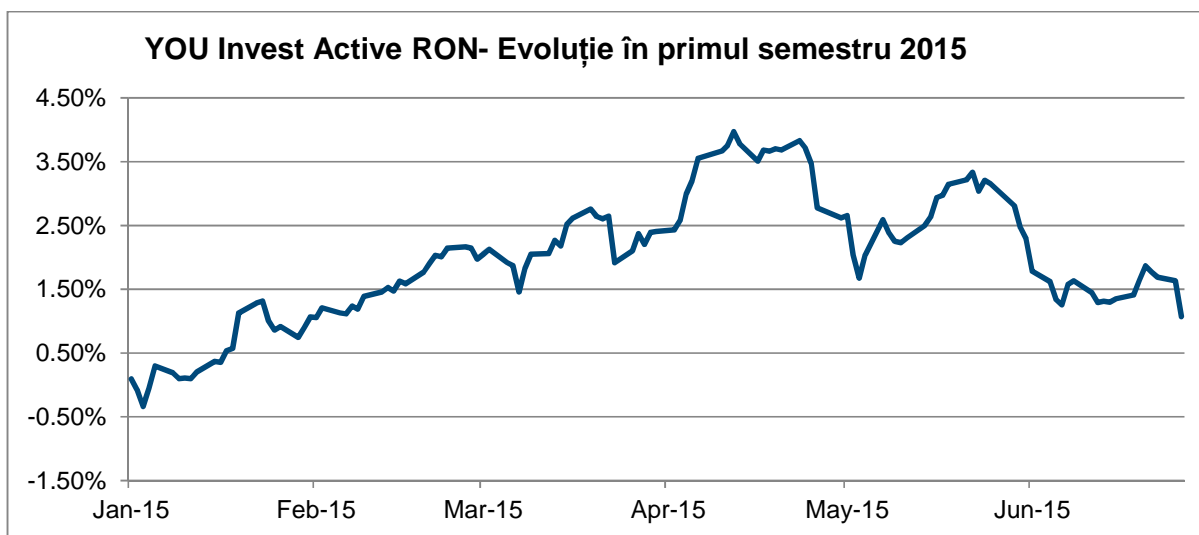
3. Obiectivele și politica de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad de risc mediu, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune.

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 25% acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni; 75% alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, SAI ERSTE poate devia de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare. Astfel Fondul poate investi toate activele sale în alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 1,07%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active RON în primul semestru al anului 2015.

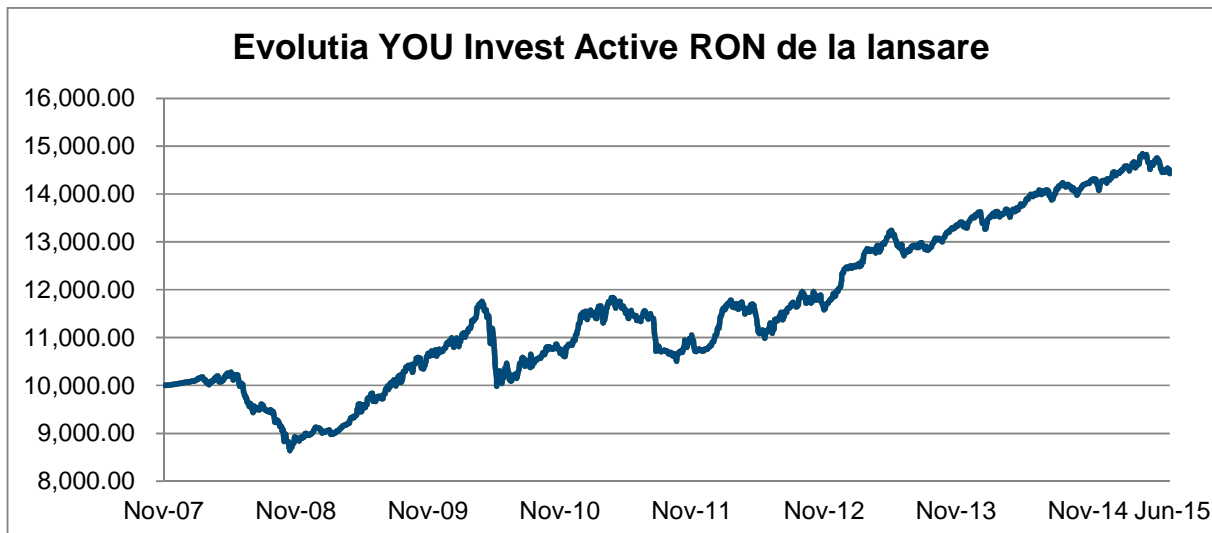


În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în această perioadă cu 17,49 milioane RON, de la valoarea de 29,98 milioane RON până la **47,47 milioane RON**.

Evolutia activului unitar de la constituirea YOU INVEST Active RON

Fondul YOU Invest Active RON a pornit la **lansare, in 16 noiembrie 2007**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 30 iunie 2015, valoarea activului unitar a fost de 14.429,6202 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 44,29%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 30 iunie 2015 este prezentata in graficul urmat.



Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea 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 alte OPCVM / AOPC.

Fondul poate detine titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C., conform reglementarilor in vigoare, cu conditia ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv in care Fondul va investi sa fie de maximum 1% pe luna (aplicat la valoarea activului total).

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.

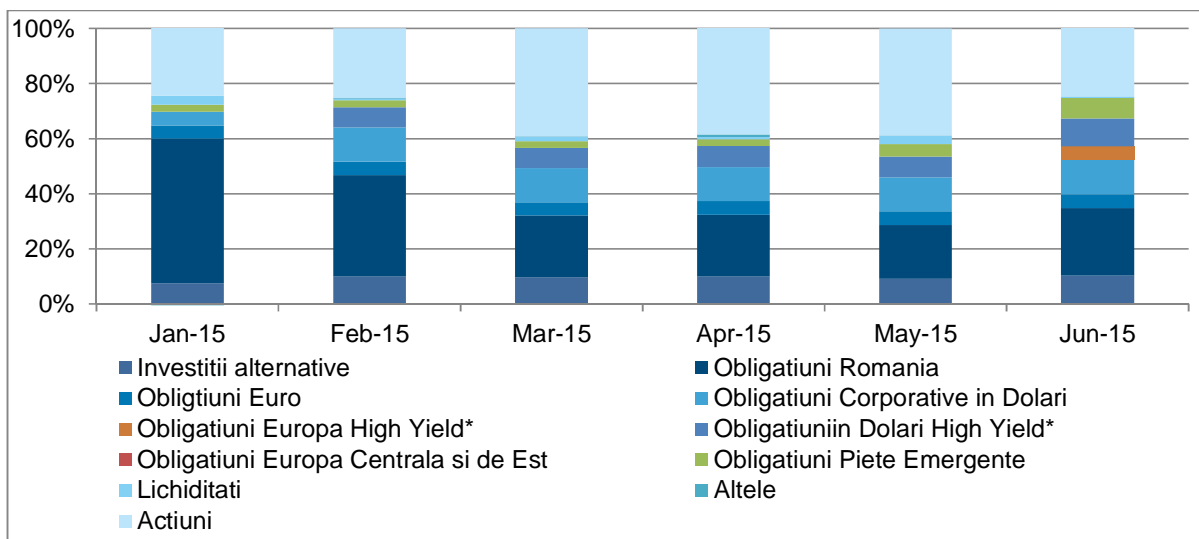
Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., 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, au fost efectuate 689 tranzactii prin 6 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 381,15 milioane RON, astfel:

- s-au constituit 377 depozite in valoare cumulata de 234,85 milioane lei. Un depozit a avut un termen mai lung in rest toate celelalte au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 234 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 65,01 milioane lei;
- s-au tranzactionat 32 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 51,41 milioane lei;
- s-au efectuat 4 tranzactii cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 4,13 milioane lei;
- s-au efectuat 42 tranzactii pe piata valutara insumand 25,72 milioane lei.

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii YOU Invest Active RON in aceasta perioada, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



*Obligatiunile din categoria High Yield sunt obligatiuni care au rating BB+/Ba1 sau mai mic si care ofera un randament superior pentru a compensa riscul asociat.

**In categoriile de active sunt prezentate atat investitiile individuale cat si investitiile in alte fonduri de investitii

Alocarea activelor YOU INVEST Active RON

YOU INVEST ACTIVE RON	31.01.2015	28.02.2015	31.03.2015	30.04.2015	31.05.2015	30.06.2015	Modificare vs. luna anterioara
Actiuni America de Nord	11.8%	10.4%	18.6%	18.3%	15.8%	9.6%	▼
Actiuni Canada	0.8%	0.4%	0.7%	0.7%	1.2%	1.5%	▲
Actiuni Europa	2.5%	5.3%	8.8%	7.6%	7.7%	4.5%	▼
Actiuni Japonia	1.9%	1.7%	3.0%	3.1%	4.6%	2.8%	▼
Actiuni Hong Kong	0.3%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	=
Actiuni China	1.0%	1.0%	0.8%	0.8%	0.4%	0.0%	▼
Actiuni Australia	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	1.9%	1.5%	▼
Actiuni Elvetia	0.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	=
Actiuni Korea	0.4%	0.5%	0.9%	0.8%	0.8%	0.0%	▼
Actiuni Indonezia	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	=
Actiuni Thailand	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	=
Actiuni India	0.4%	0.6%	1.0%	0.9%	1.0%	0.0%	▼
Actiuni Turcia	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	0.5%	0.0%	▼
Actiuni Romania	4.9%	4.9%	4.9%	5.0%	5.0%	4.8%	▼
Investitii alternative	7.4%	9.9%	9.7%	9.9%	9.1%	10.3%	▲
Obligatiuni Romania	52.5%	36.8%	22.3%	22.4%	19.5%	24.4%	▲
Obligatiuni Euro	4.9%	5.0%	4.9%	5.0%	5.0%	5.0%	=
Obligatiuni Corporative in Dolari	5.0%	12.4%	12.3%	12.4%	12.4%	12.5%	▲
Obligatiuni Europa High Yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	▲
Obligatiuni in Dolari High Yield	0.0%	7.4%	7.4%	7.5%	7.4%	10.0%	▲
Obligatiuni Piete Emergente	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	4.6%	7.6%	▲
Lichiditati	3.2%	0.5%	1.5%	0.8%	3.0%	0.5%	▼
Altele	-0.5%	0.4%	0.2%	0.9%	0.1%	-0.2%	▼
TOTAL						100.0%	

▲ Alocare crescuta ▼ Alocare scazuta = Alocare nemodificata

In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 30 iunie 2015

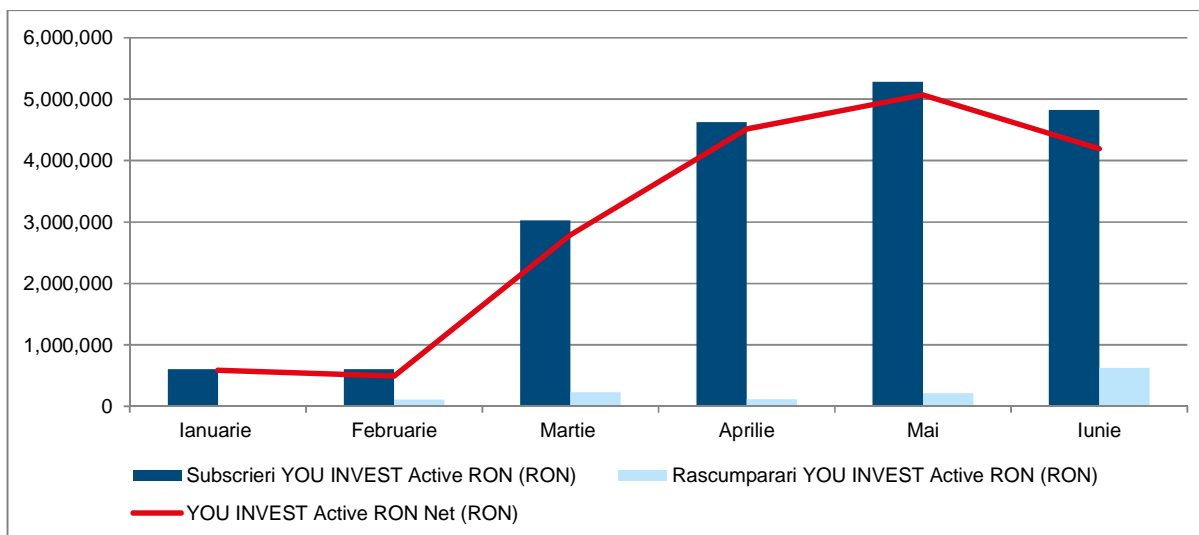
Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	15,57
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	12,52
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	10,00
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	8,86
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	4,97
JPM US RES ENH IXEQ-IPERF AU	Titluri de participare	4,82
XT USA	Titluri de participare	4,81
ERSTE Equity Romania	Titluri de participare	4,80
XT EUROPA	Titluri de participare	4,51
ESPA STOCK JAPAN-VT	Titluri de participare	2,85

4. Evolutia FDI YOU INVEST Active RON din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

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

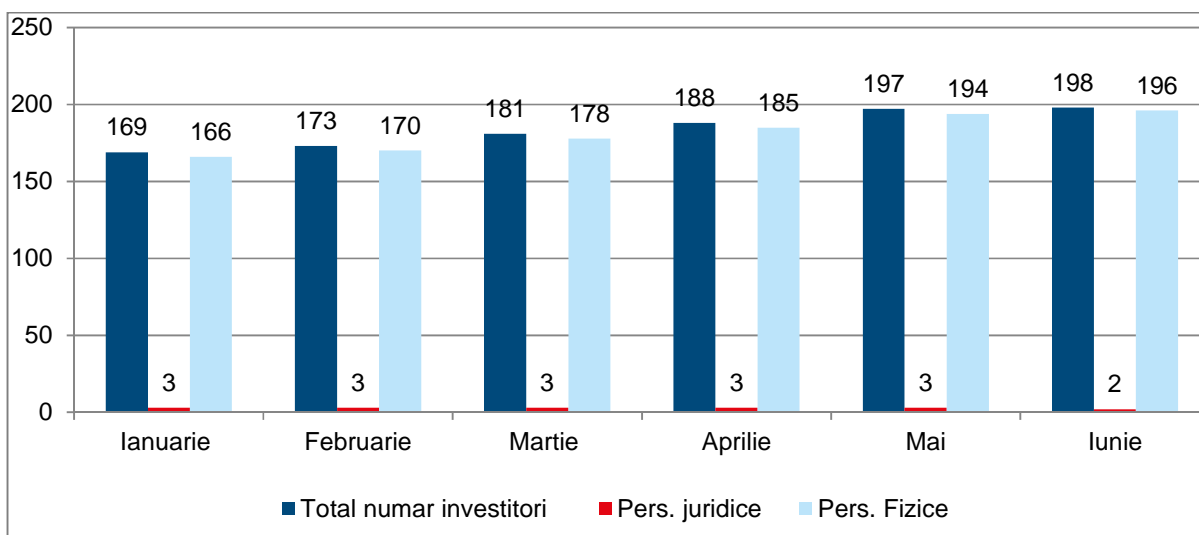
Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Active RON a fost 18,9 milioane RON, cu valori semnificativ mai mari in al doilea trimestru. **Majoritatea subscrierilor** au fost realizate de clienti care fac parte din **segmentul Private Banking**, inregistrand un volum de **subscrieri de 11 milioane RON** si de clientii din **segmentul Mass Affluent**, care au investit o suma de **2,8 milioane RON**.

A fost inregistrat un volum mic de rascumparari, in valoare de 1,3 milioane RON, Fondul inregistrand astfel **un sold pozitiv de 17,6 mil RON**.



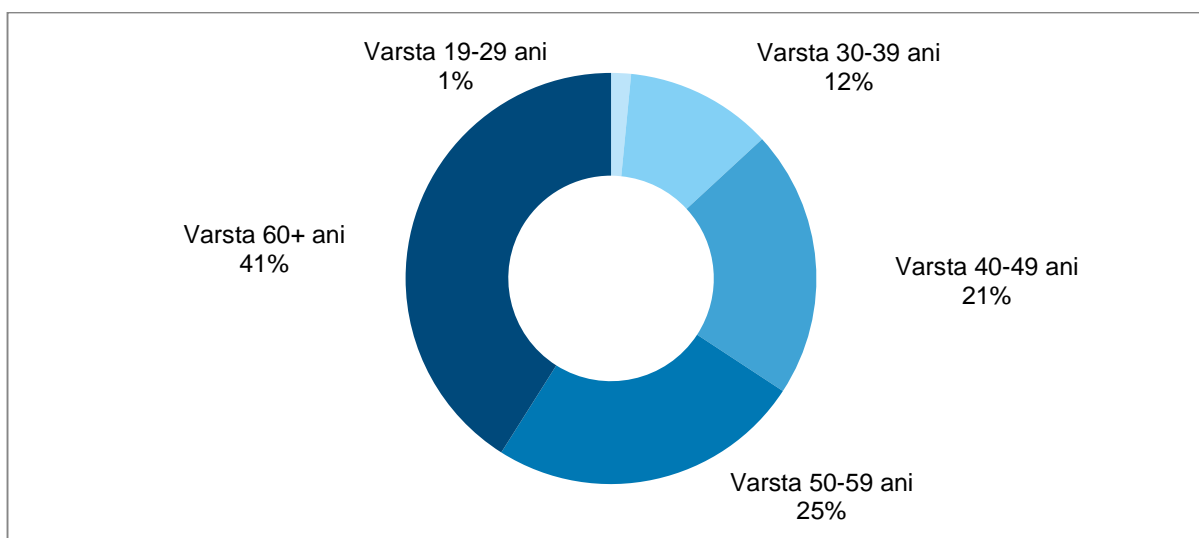
Numarul de investitori a crescut constant in prima jumatate a anului, pana la cota de **198**, dintre care 2 persoane juridice, la data de 30 iunie 2015.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI YOU INVEST Active RON



Impartirea pe varste si investitia medie a investitorilor in fondul YOU INVEST Active RON

Majoritatea investitorilor in fondul YOU INVEST Active RON au varsta de **peste 50 ani (66%)**, iar investitorii cu varsta cuprinsa **intre 30 si 49 ani** reprezinta o pondere mai mica, de **33%** din totalul investitorilor. Tinerii cu varsta mai mica de 29 de ani detin o cota de reprezentare doar de 1%.



Investitia medie a investitorilor persoane fizice in fondul YOU INVEST Active RON este de **226.144,80 RON**.

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.

De asemenea, valoarea maxima a comisionului de subscriere aferent Fondului a fost diminuata de la **10%** la **5%**.

Performantele inregistrate de fondul de investitii YOU INVEST Active RON 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 YOU INVEST Active RON

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I Total active	100.57	100.00		30,158,896.65	100.16	100.00		47,554,443.88	17,395,547.23
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	9.34	9.29		2,801,139.70	0.00	0.00		0.00	-2,801,139.70
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	5.03	5.01		1,509,592.00	0.00	0.00		0.00	-1,509,592.00
Actiuni tranzactionate									0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	5.03	5.01		1,509,592.00					-1,509,592.00
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.	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									0.00
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:	4.31	4.28		1,291,547.70	0.00	0.00		0.00	-1,291,547.70
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	4.31	4.28		1,291,547.70					-1,291,547.70

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	15.61	15.53		4,682,357.40	0.43	0.43		205,844.97	-4,476,512.43
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	14.69	14.61	RON	4,405,268.17	0.23	0.23	RON	108,872.96	-4,296,395.21
	0.92	0.92	EUR	277,089.23	0.20	0.20	EUR	96,972.01	-180,117.22
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:	-0.55	-0.55		-166,144.40	-0.17	-0.17		-79,321.40	86,823.00
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON	-0.24	-0.24	EUR	-73,022.80	-0.28	-0.28	EUR	-134,280.60	-61,257.80
	-0.31	-0.31	USD	-93,121.60	0.12	0.12	USD	54,959.20	148,080.80
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
Contracte Swap pe rata dobanzii									
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	0.03	0.03		9,361.34	0.03	0.03		13,063.42	3,702.08
Disponibil in cont curent	0.00	0.00	EUR	0.01	0.00	0.00	EUR	0.00	-0.01
	0.02	0.02	RON	5,026.36	0.02	0.02	RON	7,265.16	2,238.80
	0.01	0.01	USD	4,334.97	0.01	0.01	USD	5,798.26	1,463.29
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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	76.14	75.71		22,832,182.61	99.87	99.71		47,414,856.89	24,582,674.28

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
	0.00	0.00	AUD	0.00	1.54	1.54	AUD	730,869.96	730,869.96
	1.15	1.14	CAD	344,402.01	1.53	1.53	CAD	725,972.95	381,570.94
	0.18	0.18	CHF	55,313.50	0.00	0.00	CHF	0.00	-55,313.50
	21.16	21.04	EUR	6,345,779.58	57.88	57.78	EUR	27,479,175.40	21,133,395.82
	0.10	0.10	HKD	29,098.48	0.00	0.00	HKD	0.00	-29,098.48
	41.60	41.36	RON	12,473,884.33	29.27	29.23	RON	13,898,244.89	1,424,360.56
	11.95	11.88	USD	3,583,704.71	9.65	9.63	USD	4,580,593.69	996,888.98
9.Alte active, din care	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
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									0.00
II Total obligatii	0.57	0.57		172,013.09	0.16	0.16		76,808.94	-95,204.15
Comisioane luni precedente	0.57	0.57		170,828.78	0.00	0.00		0.00	-170,828.78
Comision subscriere	0.00	0.00		0.00	0.03	0.03		16,547.63	16,547.63
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		26.00	26.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.01	99.44		29,990,566.82	100.13	99.97		47,537,870.25	17,547,303.43
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		193.49	0.02	0.02		8,706.51	8,513.02
Comisioane ADMINISTRARE	0.00	0.00		908.05	0.10	0.10		47,014.87	46,106.82
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		7.32	0.00	0.00		787.57	780.25
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		75.45	0.01	0.01		3,726.37	3,650.92
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.43		29,986,883.56	100.00	99.84		47,477,634.94	17,490,751.38

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	47,477,634.93	16,116,640.07	31,360,994.86
Numar de unitati de fond in circulatie	3,290.29	1,151.88	2,138.41
Valoarea unitara a activului net	14429.6202	13991.5964	438.02

Situatia detaliata a investitiilor YOU INVEST Active RON la data de 30.06.2015

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
	lei	%
Piraeus Bank Romania SA	207.70	0.000%
BRD - GSG	361.80	0.001%
CITIBANK ROMANIA SA	2,999.12	0.006%
Banca Transilvania	3,036.73	0.006%
Raiffeisen Bank	398.18	0.001%
UniCredit Tiriac Bank SA	261.63	0.001%
TOTAL	7,265.16	0.015%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	1,450.69	3.9969	5,798.26	0.012%
TOTAL			5,798.26	0.012%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-15	1-iul.-15	108,872.72	0.24	0.24	108,872.96	0.229%
TOTAL						108,872.96	0.229%

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-15	1-iul.-15	21,676.99	0.00	0.00	4.4735	96,972.01	0.204%
TOTAL							96,972.01	0.204%

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	lei	%
BRD - GSG	218,000	vanzare	6-apr.-15	6-iul.-15	4.4315	1.0000	4.4741	-0.0426	-9,286.80	-0.0195%
CITIBANK ROMANIA SA	140,000	vanzare	2-apr.-15	6-iul.-15	4.4293	1.0000	4.4741	-0.0448	-6,272.00	-0.0132%
CITIBANK ROMANIA SA	630,000	vanzare	10-apr.-15	6-iul.-15	4.4188	1.0000	4.4741	-0.0553	-34,839.00	-0.0733%
CITIBANK ROMANIA SA	545,000	vanzare	18-mai.-15	18-aug.-15	4.4575	1.0000	4.4797	-0.0222	-12,099.00	-0.0254%
CITIBANK ROMANIA SA	1,100,000	vanzare	11-iun.-15	11-sep.-15	4.4767	1.0000	4.4834	-0.0067	-7,370.00	-0.0155%
CITIBANK ROMANIA SA	190,000	vanzare	12-iun.-15	14-sep.-15	4.4853	1.0000	4.4838	0.0015	285.00	0.0006%
ERSTE GROUP BANK AG	370,000	vanzare	1-apr.-15	3-iul.-15	4.4257	1.0000	4.4738	-0.0481	-17,797.00	-0.0374%
ERSTE GROUP BANK AG	466,000	vanzare	21-apr.-15	20-iul.-15	4.4555	1.0000	4.4758	-0.0203	-9,459.80	-0.0199%
ERSTE GROUP BANK AG	1,100,000	vanzare	11-mai.-15	11-aug.-15	4.4608	1.0000	4.4788	-0.0180	-19,800.00	-0.0416%
ERSTE GROUP BANK AG	370,000	vanzare	28-mai.-15	18-aug.-15	4.4560	1.0000	4.4797	-0.0237	-8,769.00	-0.0184%
ING BANK ROMANIA	270,000	vanzare	23-apr.-15	23-iul.-15	4.4332	1.0000	4.4762	-0.0430	-11,610.00	-0.0244%
ING BANK ROMANIA	170,000	vanzare	19-iun.-15	21-sep.-15	4.5011	1.0000	4.4850	0.0161	2,737.00	0.0058%
TOTAL									-134,280.60	-0.282%

Contracte forward USD / RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR USD / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
	USD				RON	RON	RON	RON	lei	%
BRD - GSG	100,000	vanzare	1-apr.-15	3-iul.-15	4.1168	1.0000	3.9971	0.1197	11,970.00	0.0252%
CITIBANK ROMANIA SA	188,000	vanzare	23-apr.-15	23-iul.-15	4.1155	1.0000	3.9987	0.1168	21,958.40	0.0462%
CITIBANK ROMANIA SA	368,000	vanzare	21-mai.-15	24-aug.-15	4.0009	1.0000	4.0016	-0.0007	-257.60	-0.0005%
CITIBANK ROMANIA SA	90,000	vanzare	10-iun.-15	10-sep.-15	3.9654	1.0000	4.0033	-0.0379	-3,411.00	-0.0072%
ERSTE GROUP BANK AG	212,000	vanzare	21-apr.-15	20-iul.-15	4.1520	1.0000	3.9984	0.1536	32,563.20	0.0685%
ERSTE GROUP BANK AG	133,000	vanzare	15-mai.-15	17-aug.-15	3.9133	1.0000	4.0009	-0.0876	-11,650.80	-0.0245%
ERSTE GROUP BANK AG	70,000	vanzare	29-mai.-15	27-aug.-15	4.0560	1.0000	4.0019	0.0541	3,787.00	0.0080%
TOTAL									54,959.20	0.116%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite in 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	%	%
ERSTE Bond Flexible RON	N/A	384,951.9200	19.2337	N/A	7,404,049.74	0.1111%	15.570%
ERSTE Equity Romania	N/A	24,631.2300	92.6750	N/A	2,282,699.24	3.4178%	4.800%
ERSTE Money Market RON	N/A	376,026.4200	11.2000	N/A	4,211,495.90	3.2285%	8.856%
TOTAL					13,898,244.89		29.226%

2. Titluri de participare denumite in AUD

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 AUD/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				AUD VUAN	AUD	RON	lei	%	%
CANDRIAM EQUITIES L-AUSTRALIA-I	LU0133348622	N/A	211.0000	1,128.4700	N/A	3.0695	730,869.96	0.0000%	1.537%
TOTAL							730,869.96		1.537%

2. Titluri de participare denuminate in CAD

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 CAD/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPC
				CAD VUAN	CAD	RON	lei	%	%
UBS LUX EQTY-CANADA-B	LU0043389872	N/A	252.0000	892.8700	N/A	3.2265	725,972.95	0.0000%	1.527%
TOTAL							725,972.95		1.527%

2. Titluri de participare denuminate in EUR

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 EUR / RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere in activul total al OPC
				EUR VUAN	EUR	RON	lei	%	%
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	3,078.0000	98.3400	N/A	4.4735	1,354,086.04	0.0000%	2.847%
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	8,233.0000	161.6900	N/A	4.4735	5,955,095.33	0.0000%	12.523%
ESPA BOND EURO-RENT-VT	AT0000673272	N/A	1,650.0000	161.9900	N/A	4.4735	1,195,692.74	0.0000%	2.514%
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	3,083.0000	171.2000	N/A	4.4735	2,361,156.25	0.0000%	4.965%
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	1,451.0000	184.5500	N/A	4.4735	1,197,923.00	0.0000%	2.519%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	289.0000	1,658.7200	N/A	4.4735	2,144,462.05	0.0000%	4.509%
ESPA BOND EMERGING CORPORATE-VT	AT0000A05HS1	N/A	1,654.0000	162.1800	N/A	4.4735	1,199,997.23	0.0000%	2.523%
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	5,967.0000	178.2100	N/A	4.4735	4,757,026.27	0.0000%	10.003%
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	1,930.0000	141.1100	N/A	4.4735	1,218,323.28	0.0000%	2.562%
T 1851-VA	AT0000A0K2D2	N/A	2,265.0000	117.8800	N/A	4.4735	1,194,416.45	0.0000%	2.512%
NATIXIS SAY MULTISECT IN-HIC=	IE00B1Z6CX63	N/A	6,705.0000	15.8900	N/A	4.4735	476,617.65	0.0000%	1.002%
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	6,340.0000	12.8144	N/A	4.4735	363,441.88	0.0000%	0.764%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	626.0000	130.8400	N/A	4.4735	366,405.78	0.0000%	0.770%
MORGAN ST DIV ALPA PLUS-Z	LU0360491038	N/A	3,145.0000	33.6100	N/A	4.4735	472,864.38	0.0000%	0.994%
JP MORGAN SYSTEMATIC ALPHA	LU0406668185	N/A	717.0000	112.7500	N/A	4.4735	361,645.57	0.0000%	0.760%
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	1,640.0000	131.5000	N/A	4.4735	964,755.01	0.0000%	2.029%
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Port	LU0600009053	N/A	342.0000	116.5800	N/A	4.4735	178,360.06	0.0000%	0.375%

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare	Pret piata	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere in activul total al OPC
				unitate de fond (VUAN)					
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	4,398.0000	18.3500	N/A	4.4735	361,026.21	0.0000%	0.759%
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	1,043.0000	128.5500	N/A	4.4735	599,796.37	0.0000%	1.261%
NATIXIS AM FDS-CRED OPPOR-IA	LU0935225598	N/A	3.0000	56,337.9800	N/A	4.4735	756,083.86	0.0000%	1.590%
TOTAL							27,479,175.40		57.785%

2. Titluri de participare denuminate in USD

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare	Pret piata	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere in activul total al OPC
				unitate de fond (VUAN)					
XT USA	AT0000697081	N/A	288.0000	1,988.5100	N/A	3.9969	2,288,988.18	0.0000%	4.813%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	3,466.0000	165.4200	N/A	3.9969	2,291,605.51	0.0000%	4.819%
TOTAL							4,580,593.69		9.632%

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	11,278,549.07	16,116,640.07	47,477,634.93
VUAN	12,789.2106	13,991.5964	14,429.6202

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