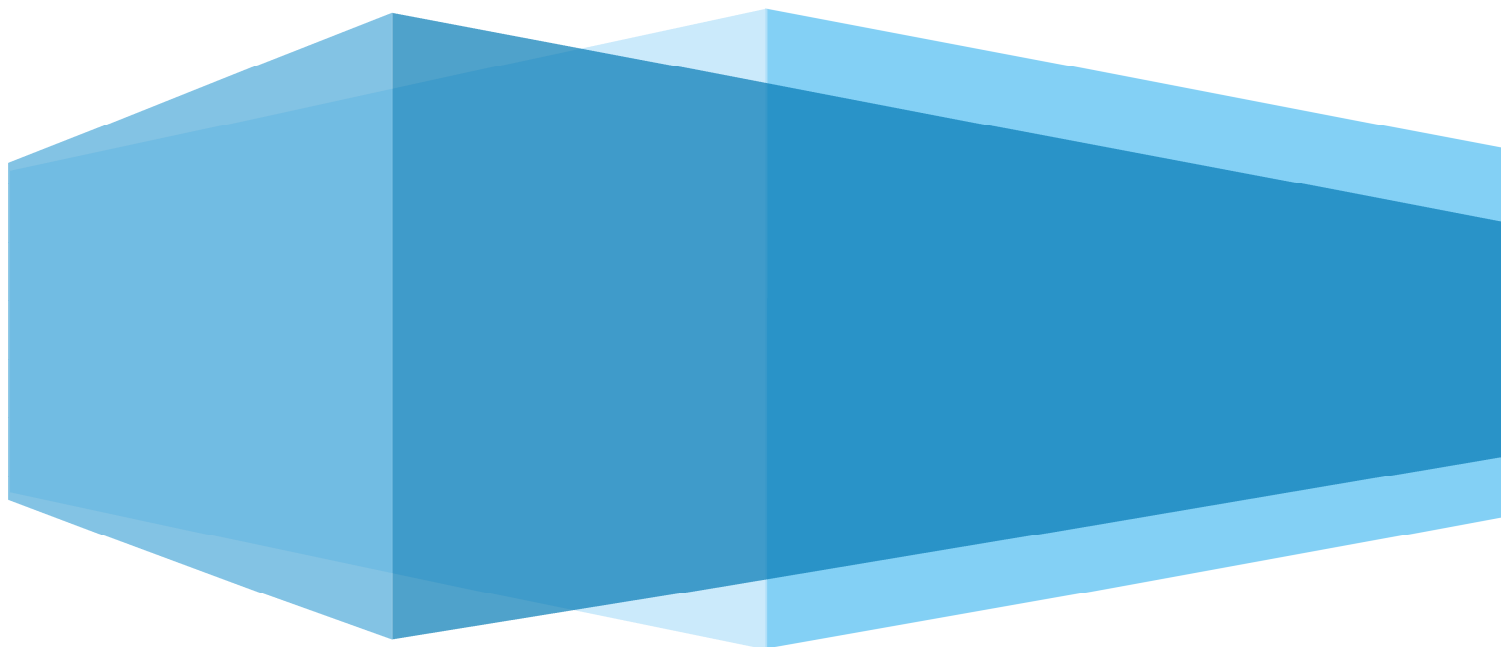


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Balanced RON
in anul 2015**





Draga cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investitii romanesti au crescut in anul 2015 pana la volumul de 22.8 miliarde lei, inregistrand un salt de 14.5% fata de finalul anului 2014. Numarul investitorilor in fondurile deschise de investitii romanesti a crescut cu peste 15,900 de investitori, ajungand la 325,227. Subscrierile nete inregistrate de fondurile locale in anul 2015 au totalizat 1.51 miliarde lei (338.7 milioane euro). 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 majoritatea jucatorilor din piata reprezinta principalele evenimente care au marcat piata fondurilor in anul 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 119,000 de investitori in fondurile administrate de Erste Asset Management si, nu in ultimul rand, la nivelul autoritatii de supraveghere.

Practic, la finalul anului 2015, 90% din 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, dupa care au urmat in a doua jumatate a anului OTP Asset Management si Raiffeisen Asset Management. Asadar, putem vorbi despre un standard unitar al pietei fondurilor de investitii din Romania, aliniat standardelor europene.

Marcarea la piata reprezinta un pas important catre maturizarea pietei fondurilor de investitii din Romania. Acesta tine de o evolutie importanta a nivelului de informare al investitorilor si al tuturor participantilor la piata si ma astept ca in urmatorul interval de 3-5 ani sa fim martorii activi ai cresterii vanzarilor, a ponderii si a importantei fondurilor cu alocare pe actiuni in evolutia pietei financiare din Romania in ansamblul ei, in finantarea economiei reale si a acelor comanii si sectoare de activitate cu aport substantial in cresterea economiei romanesti.

Astfel am mai putea recupera din decalajul pe care il avem fata de pietele emergente din regiune, caci inca nu ne putem raporta la cele dezvoltate, ci la cele apropiate din punct de vedere geografic, care sunt inca cu 4-8 ani inainte in evolutia pietelor financiare: Cehia, Ungaria, Polonia.

Deja am facut un nou pas simbolic important: statistica fondurilor deschise de investitii EFAMA la sfarsit de octombrie 2015 a consemnat 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 pozitioneaza – in premiera - pe podiumul regiunii, dupa Polonia si Cehia.

Anul 2015 a reprezentat un moment de cotitura atat pentru evolutia industriei fondurilor, cat si pentru dezvoltarea pietei financiare in intregul ei. Este evident faptul ca nu le mai putem aborda separat. Prea multa

vreme s-a vorbit secvential despre fonduri mutuale, despre SIF-uri, despre Fondul Proprietatea, despre ofertele de obligatiuni, respectiv cele de actiuni. Asadar, mereu a fost o abordare individuala in cadrul acestora fara sa se intrevada intregul lant de valoare in care fiecare in parte jucam un rol. Pe baza celor realizate impreuna in anul 2015, ne-am asezat mai bine in matricea in care ne regasim si ne putem compara cu evolutia pietelor emergente si a celor dezvoltate.

Vorbim mult in ultimii ani, datorita Simonei Halep in special, despre ce înseamnă „*breakthrough*“ în tenis. Adică acel moment în cariera unui jucător când mai multe energii se adună, iar lucrurile încep să prindă formă. Pentru echipa SAI Erste, breakthrough-ul a coincis cu momentul adoptarii marcarii la piata ca si standard unitar al evaluarii instrumentelor cu venit fix.

În circuitul de tenis e important să ai susținerea echipei potrivite, iar la finalul zilei, cele mai relevante sunt poate nu trofee, ci încrederea, prietenii și valorile comune.

Va sunt recunoscător pentru ca, impreuna, le avem pe toate.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31 decembrie 2015 si evolutia acestuia in cursul anului 2015.

Fondul deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, denumita in continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat in anul 2004. Durata Fondului este nedeterminata.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania este membra, tinand seama de politica de investitii prevazuta in prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond diversificat, de tip echilibrat.

Avand in vedere obiectivele și politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor fizice, juridice sau entitati fara personalitate juridica care sunt dispuse sa își asume un grad mediu spre ridicat de risc.

Societatea de administrare a investitiilor 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 numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in București, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>.

Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Institutiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2015

In decursul anului 2015, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Prezenta SAI Erste la primul targ dedicat educatiei financiare „Banii Tai Expo 2015”, organizat in Piata Universitatii de Bursa de Valori Bucuresti
- Sustinerea „CEE Pension Forum”, eveniment regional organizat pentru prima data in Bucuresti, dedicat fondurilor de pensii
- Sponsor la Conferinta Anuala organizata de Asociatia Analistilor Financiar-Bancari din Romania (AAFBR)
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”
- Partener al seriei de evenimente „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, organizate in toata tara (ex: Cluj-Napoca, Timisoara, Suceava, Galati, Ramnicu Valcea, Baia Mare)
- Partener al evenimentului „Forumul investitorilor individuali”, eveniment organizat de Bursa de Valori Bucuresti

Ca urmare a acestor demersuri, SAI Erste a fost desemnata de Bursa de Valori Bucuresti ca fiind un partener important in sustinerea pietei de capital din Romania, oferind societatii premiul „**2015 Diamond Partner of the Bucharest Stock Exchange in the equities culture development**”.

Fondurile administrate de SAI Erste 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 au fost premiate pentru performanta deosebita obtinuta: ERSTE EQUITY ROMANIA, ERSTE BALANCED RON, ERSTE BOND FLEXIBLE RON.

In decembrie 2015, SAI Erste a fost premiata la **Gala Piata Financiara**, eveniment organizat anual de Finmedia. Avand ca motivatie faptul ca "institutiile financiare combina buna cunoastere a specificului local cu forta reprezentata de grupul international din care face parte si s-a pozitionat ca un adevarat trend-setter in piata de profil. An de an, inovatiile companiei au tinut prima pagina", organizatorii au oferit companiei SAI Erste **PREMIUL DE EXCELENTA** la categoria "Fonduri mutuale". Pe aceasta cale, se confirma pozitia de lider incontestabil al administratorilor de fonduri din Romania.

La sfarsitul lunii decembrie 2015, SAI Erste avea in administrare peste 7.97 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2014. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a inregistrat o scadere fata de anul 2014, de la 41.5% la 34.9% la finalul lunii decembrie 2015 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Incluzand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii decembrie 2015 active in administrare de peste 8 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 2014, de la 30.42% la 26.21% la finalul lunii decembrie 2015.

Peste 119,000 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 anul 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 mai 2014, BCR si SAI Erste 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.
- In decursul anului 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 anul 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 investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

In anul 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 anul 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 sase 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
- "Minighid de tranzactii financiare" - scrisa de Michael W. Covel
- "Minighid de fonduri de hedging" - scrisa de Anthony Scaramucci
- "Minighid de investitii cu capital de risc" - scrisa de Louis C. Gerken, Wesley A. Whittaker

Colectia contine la finalul anului 2015 un numar de 19 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 anul 2015 patru titluri noi care contin biografii ale unor mari sportivi:

- „In culisele tenisului” - scrisa de Neil Harman
- „Autobiografia Nick Bollettieri” - scrisa de Nick Bollettieri cu ajutorul lui Bob Davis
- „Steffi. Putere publica, durere personala” - scrisa de Sue Heady
- "Cum am castigat lupta cu corpul meu, cu mintea mea, cu mine insami", scrisa de Monica Seles



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

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

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) 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. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania.

4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

Intai a fost www.treizecizero.ro: lansat in 13 ianuarie 2012, site-ul de tenis care si-a obisnuit cititorii cu articole de calitate, idei originale, design modern si o abordare diferita a continutului.

Sprrijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 www.lead.ro, un site de sport pentru 2020, pentru noua era în care a intrat jurnalismul digital și pentru noua generație de consumatori de sport. Pentru ca avem curajul să privim în față și să spunem tranșant că e timpul pentru un salt mental și de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentală și susținută. Și pentru o gură de aer proaspăt.

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2015

In Romania, anul 2015 a fost marcat de cele mai importante proteste de la caderea comunismului, ce au determinat schimbarea guvernului condus de premierul Victor Ponta. Alternativa a fost instaurarea unui guvern technocrat pana la alegerile parlamentare din toamna anului 2016. Noul premier a fost desemnat fostul Comisar European pentru Agricultura Dacian Ciolos, ce a obtinut sustinerea majoritatii partidelor politice si astfel a Parlamentului.

Acordul de tip Stand-By incheiat cu **Fondul Monetar International** s-a incheiat in septembrie si nu a fost prelungit. La incheierii misiunii in Romania, delegatia FMI a avertizat asupra riscurilor legate de politicile fiscale expansioniste adoptate de Guvern, ce risca sa rezulte intr-un deficit fiscal in apropierea nivelului de 3% din PIB in 2016 si potential peste acest nivel in 2017 in lipsa unor masuri compensatorii.

Pe parcursul anului 2015, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat. Singura modificare a intervenit de la agentia Moody's, care a imbunatatit perspectiva de rating de la stabila la pozitiva in decembrie 2015. Conform comunicatului, decizia agentiei de rating reflecta progresul semnificativ inregistrat de Romania in corectarea dezechilibrelor macroeconomice si in reducerea vulnerabilitatilor economiei la socurile externe, creand astfel premisele pentru o crestere economica solida. De asemenea, eforturile sustinute din ultimii ani in procesul de consolidare fiscala si de reducere a deficitului bugetar, dar si in stabilizarea nivelului datoriei publice guvernamentale, sunt factori cheie care au contribuit la imbunatatirea perspectivei de rating.

Moody's intareste prognozele oficiale si apreciaza ca Romania va cunoaste o accelerare a cresterii economice de 4.1% in anul 2016 pe fondul unei expansiuni robuste a consumului privat si cresterii investitiilor.

Economia Romaniei a performat peste asteptari in 2015. Motorul principal al acestei cresteri economice a fost revenirea consumului privat. Increderea consumatorilor si apetitul pentru consum a fost influentat de masurile de relaxare fiscala precum reducerea taxei pe valoare adaugata la 9% de la 24% pentru alimente incepand cu luna iunie. De asemenea, aprobarea noului cod fiscal in septembrie a introdus noi masuri de relaxare fiscala menite sa impulsioneze consumul privat. Principalele modificari fiscale aprobate in 2015 pentru 2016 sunt urmatoarele:

- Scaderea cotei de TVA de la 24% la 20%
- Eliminarea taxei pe stalp pentru constructiile din agricultura
- Reducerea impozitului pe dividende la 5% (initial amanata pentru 2017)
- Scaderea cotei de TVA de la 24% la 9% pentru apa si irigatii

Pentru a reduce impactul negativ pe deficitul fiscal din anul 2016, urmatoarele masuri au fost amanate pentru 2017:

- Reducerea TVA la 19%.
- Eliminarea accizei de 7 eurocenti/litru de carburant.
- Taxa pe stalp (exceptie: constructiile din agricultura).
- Plafonarea bazei de calcul a CASS la 5 salarii medii pe economie.

In 2015, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2014, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. In trimestrul al patrulea, guvernul a aprobat cresterea salariilor din sectorul educational cu 15% si cresterea salariilor din sectorul serviciilor medicale cu 25%. De asemenea, a fost aprobata si cresterea tuturor celorlalte salarii din administratia publica cu 10%.

In ciuda unei cresteri rapide a cererii interne, **balantele externe** precum deficitul de cont curent si deficitul de bunuri si servicii au ramas la un nivel scazut in anul 2015 si sunt acoperite confortabil prin intrarile de capital si rezervele internationale.

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%. De asemenea, corectiile accentuate ale pretului petrolului au determinat rata inflatiei sa ramana sub asteptarile Bancii Nationale pentru finalul anului 2015.

Evolutia inflatiei, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum si politicile monetare intreprinse de principalele Banci Centrale la nivel global si din regiune 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% pe parcursul anului 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.

Romania	Dec-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dec-15
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	2.7	4.3	3.4	3.6	3.7
Consumul Privat	3.8	4.5	5	6.1	7.0
Investitiile	1.4	8.3	9.7	4.6	11.0
Exporturi	3.7	8.4	8.1	4.6	-1.5
Importuri	5.9	11.4	9.8	3.6	3.9
Vanzarile cu amanuntul	6.4	0.7	7.7	12.3	14.2
Productia Industriala	3.50	2.70	2.80	3.30	2.2
Dinamica salariilor nete (% an/an)	5.64	6.46	7.37	7.72	10.0
Rata somajului (%)	6.70	6.90	6.80	6.80	6.7
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	7.13	9.41	10.68	9.50	8.98
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	4.63	5.51	5.97	8.51	8.02
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.71	-0.80	-0.54	-0.82	-1.47
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.19	0.53	0.33	0.19	-0.79
Datoria publica totala (% din PIB)	44.34	40.27	40.97	40.79	44.81
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.46	-0.20	-0.24	-0.40	-1.10
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.80	1.77	1.87	1.93	1.73
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	0.83	0.79	-1.55	-1.73	-0.93
Inflatia de baza (% an/an)	1.65	1.11	1.25	-2.69	-2.22
Dobanda de politica monetara (%)	2.75	2.25	1.75	1.75	1.75
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	-3.12	-3.38	-0.13	0.59	2.78
LEI (% an/an)	8.52	7.49	13.24	16.78	19.07
EUR (% an/an)	-10.58	-10.77	-9.81	-11.76	-9.90
Dinamica depozitelor (% an/an)	7.51	5.90	7.86	7.41	9.32
LEI (% an/an)	9.03	6.94	8.55	8.21	10.62
EUR (% an/an)	4.58	3.98	6.55	5.92	6.71
Credite neperformante, definitia BNR (%)	14.95	14.25	13.30	12.33	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2015

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 32,240 miliarde la data de 31 decembrie 2015, comparativ cu un nivel de EUR 28,986 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2014. Datorita cresterii aversiunii la risc in randul investitorilor, Indicele BET-XT a inregistrat la finalul anului 2015 o crestere de doar 0,34% fata de finele anului 2014. In plus, este de remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni a fost de 5,05%.

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.

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 (SIF); investitorii au fost surprinsi pozitiv in special in cazul societatilor de investitii financiare SIF1, SIF3, SIF4 care nu au acrodat dividende in anul precedent.

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. Totusi indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie o crestere de 3,55% comparativ cu finele anului 2014.

Cel de al treilea trimestru al anului 2015 a continuat sa inregistreze o volatilitate ridicata, contextul international afectand perceptia investitorilor asupra pietelor emergente si de frontiera. Luna iulie a fost marcata de desfasurarea evenimentelor in Grecia, care a reusit sa ajunga la un acord cu creditorii pentru un nou pachet de ajutor: astfel, temerile legate de "Grexit" s-au diminuat, pietele reusind sa se stabilizeze. Insa in august, pietele internationale au avut din nou de suferit, pietele emegente inregistrand performante inferioare celor dezvoltate, in contextul intensificarii temerilor privind incetinirea cresterii economice in China, deciziei autoritatilor chineze de devalorizare a yuanului, precum si al scaderii preturilor materiilor prime. La toate acestea s-au adaugat incertitudinile determinate de decizia Rezervei Federale a Statelor Unite ale Americii de a mentine nechimbata dobanda de referinta. Principalul indice, BET-XT a inregistrat o crestere de 4.77% in luna iulie, ca apoi sa scada 7,53% in August, in corelatie cu pietele externe. In luna septembrie, indicele BET-XT a ramas aproape neschimbat, astfel ca preformanta aferenta trimestrului trei a fost negativa (-3,25%), indicele BET-XT inregistrand la finalul lunii septembrie o crestere de doar 0,17% comparativ cu finele anului 2014.

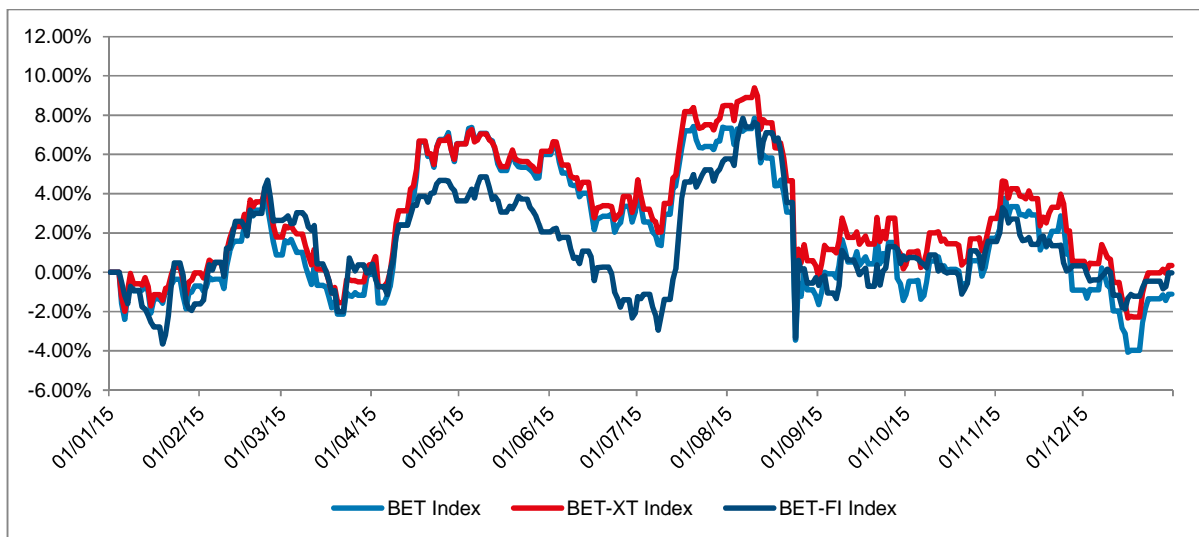
Principala tema a ultimului trimestru al anului 2015 a fost divergenta politicilor monetare: Banca Centrala Europeana (BCE) a redus dobanda la depozite la -0,3% si a anuntat noi masuri de expansiune monetara, in timp ce Rezerva Federala a Statelor Unite ale Americii a majorat rata de politica monetara cu 0,25% in sedinta de politica monetara din decembrie 2015 pentru prima data din 2006. Pe plan local, Bursa de la Bucuresti s-a confruntat cu o usoara perioada de instabilitate politica dupa demisia primului ministru Victor Ponta, care s-a finalizat prin numirea unui nou guvern tehnocrat condus de fostul Comisar European pentru Agricultura Dacian Ciolos. De asemenea, bancile listate la Bursa de la Bucuresti au fost influentate negativ de controversata lege a darii in plata legata de creditele cu ipoteca imobiliara care ar putea afecta negativ profitabilitatea bancilor locale in cazul in care ar fi aprobata in forma initiala propusa.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti pe parcursul anului 2015 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%.
- Guvernul Romaniei a aprobat reducerea taxei pe constructii speciale de la 1,5% la 1% incepand cu ianuarie 2015.
- 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).
- Adunarea Generala a actionarilor SIF Moldova (SIF2) a aprobat, in premiera, primul program de rascumparare de actiuni proprii (1% din capitalul social).
- Autoritatea a aprobat regulamentul care sa permita listarea pe o piata externa sub forma titlurilor de interes (depository interests) a oricarei companii tranzactionate la BVB.
- 29 aprilie a fost prima zi de tranzactionare a Fondului Proprietatea la Bursa de Valori din Londra prin intermediul certificatelor de depozit globale (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); programul de rascumparare a fost demarat in luna septembrie.
- Banca Transilvania (TLV) a semnat in aprilie documentele de perfectare a tranzactiei pentru achizitionarea a 100% din actiunile bancii Volksbank Romania.
- 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.

- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul temen este iunie 2016: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea si accesul la piata.
- Adunarea generala extraordinara a actionarilor OMV Petrom a aprobat listarea secundara a OMV Petrom pe Bursa de Valori din Londra prin emisiune de certificate de depozit. Fondul Proprietatea (FP) a anuntat ca analizeaza in continuare optiuni strategice pentru o potentiala reducere a participatiilor OMV Petrom sub pragul de 15% (FP detine in prezent 19% din capitalul social al OMV Petrom).
- Actionarii Electrica au aprobat, in cadrul Adunarii Generale Extraordinare din noiembrie, mandatarea consiliului de administratie pentru a incepe negocierile cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de FP in subsidiarele de distributie si furnizare energie.
- Fondul Proprietatea (FP) a vandut printr-un plasament privat 4,15% din actiunile Romgaz (SNG) la un pret de 28,50 RON /actiune, insemnand un discount de 6,4% compartiv cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului. Suma atrasa a fost de 456 milioane lei; in urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 24,15%.
- BERD si-a redus participatia la Banca Transilvania la 11,4% de la 14,3%, printr-un plasament privat la un pret de 2,50 RON /actiune, insemnand un discount de 5,5% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului.
- Sistemul bancar romanesc a incheiat anul 2015 cu un profit net de 5 mld RON; in anul 2014, sistemul bancar romanesc a incheiat cu o pierdere neta de 4,7 miliarde RON, ca efect al cresterii provizioanelor, la recomandarea BNR, pentru companiile aflate in insolventa precum si pentru creditele 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, respectiv 11,65% la finalul anului 2015.
- Bursa de Valori Bucuresti a lansat noul Cod de Governanta Corporativa, care se va aplica incepand cu 1 ianuarie 2016 si care cuprinde un set de principii si recomandari pentru societatile ale caror actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata; scopul Codului este de a crea in Romania o piata de capital atractiva, in baza celor mai bune practici, a transparentei si increderii.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



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 spre ridicat de risc asumat.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, 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 Prospectul de emisiune.

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% titluri de capital sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. si / sau A.O.P.C. care investesc preponderent in titluri de capital, 35% obligatiuni si 15% alte active, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

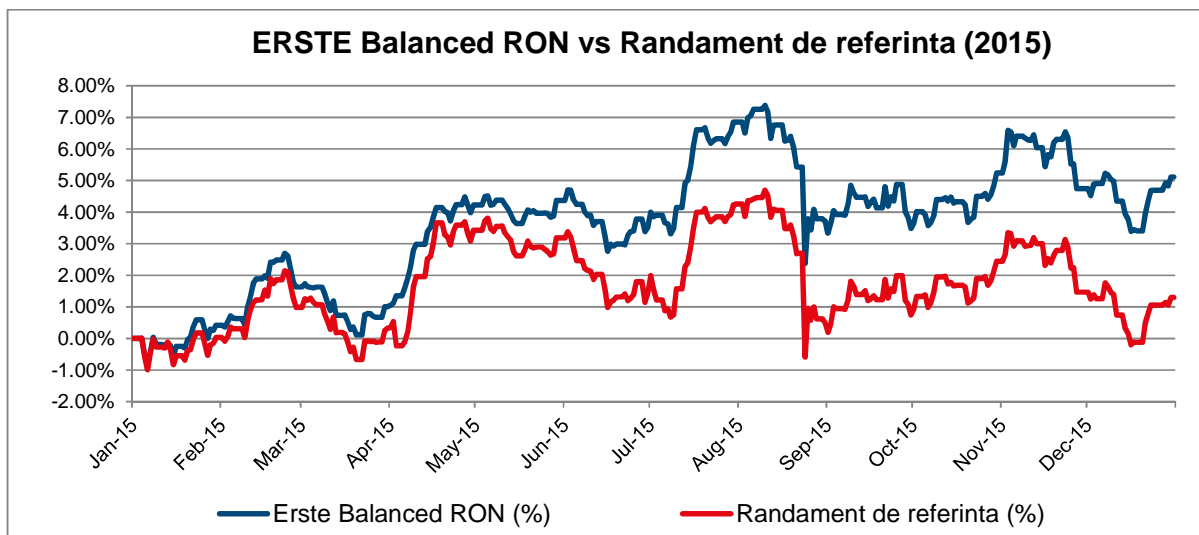
Benchmark:

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.50 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left(\frac{JPMorgan_Romania_i}{JPMorgan_Romania_{i-1}} - 1 \right) + 0.15 * [(1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1] \right\} - 1$$

unde:

R = randament de referinta
 $BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"
 $JPMorgan_Romania_i$ = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in moneda locala
 Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/qirg>.
 $ROBID1M_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, la o luna, stabilita in ziua "i"
 $\prod_{i=1}^T$ = Produs de la 1 la T
 N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 29,2446 RON la 30,7404 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 5,11%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) in anul 2015 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



In data de 3 Aprilie, Fondul si-a modificat metoda de evaluare a instrumentelor cu venit fix din portofoliu. Astfel, incepand cu acea data instrumentele cu venit fix se evalueaza prin metoda marcarii la piata. Pentru a pastra comparabilitatea, incepand cu aceeasi data fondul are un nou randament de referinta (benchmark), care reflecta de asemenea fluctuatia activelor din piata:

- 50% indicele BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti. Acest indice reflecta evolutia celor mai tranzactionate 25 de companii de pe Piata Reglementata a BVB, inclusiv societatile de investitii financiare (SIF-uri);
- 35% indicele JPMorgan Romania. Acest indice reflecta evolutia celor mai lichide titluri de stat ale Romaniei in moneda locala si este folosit pentru a compara performanta investitiilor in obligatiuni ale Fondului;

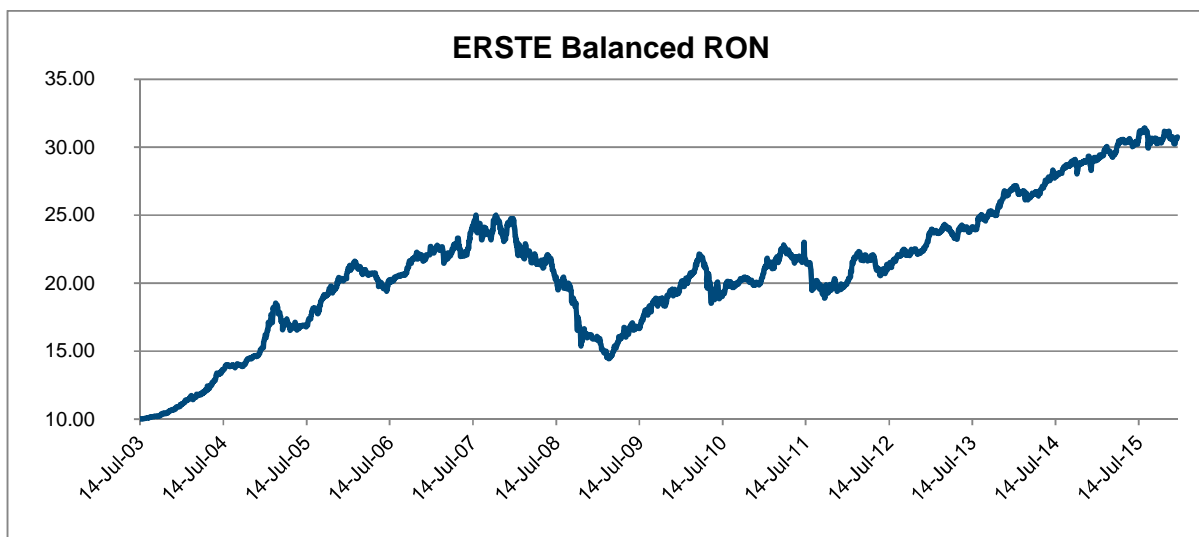
- 15% ROBD1M – rata medie a dobanzilor de piata monetara la care institutiile de credit atrag depozite in lei la o luna. Acest indice este folosit pentru a compara performanta investitiilor in instrumente de piata monetara ale Fondului.

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 34,89 milioane RON pana la valoarea de **109,953 milioane RON** la data de 31 decembrie 2015, respectiv o **crestere de 46,48%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a pornit la **lansare, in iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2015 valoarea activului unitar a fost de 30,7404 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 207,40%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



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 actiuni emise de companiile blue-chips, in obligatiuni, emise de entitati supranationale, de catre statele 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.

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.

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate 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, comisiunile 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 (cu aprobarea/autorizarea Autoritatii), 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.

Pe parcursul anului 2015, am crescut expunerea pe actiuni: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 53,94% (comparativ cu 47,96% la finele anului 2014).

Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 756 tranzactii prin 14 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 592,71 milioane RON, astfel:

- s-au efectuat 43 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 37,80 milioane lei;
- s-au efectuat 177 tranzactii cu actiuni in valoare cumulata de 55,77 milioane lei;
- s-au tranzactionat 42 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 62 milioane lei;
- s-a incheiat 49 contracte de repo si sell/buy-back cu o valoare de 65 milioane lei;
- s-au efectuat 14 tranzactii cu obligatiuni der stat emise de statul Roman, obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale in valoare de 29,98 milioane lei. Dintre acestea, 7 tranzactii insumand 19,2 milioane lei au fost efectuate pe piete externe;
- s-au efectuat 11 tranzactii pe piata valutara insumand 4,65 milioane RON.
- s-au constituit 434 depozite in valoare cumulata de 304,4 milioane lei. Dintre acestea 422 depozite in valoare de 283 milioane lei au fost depozitate pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor

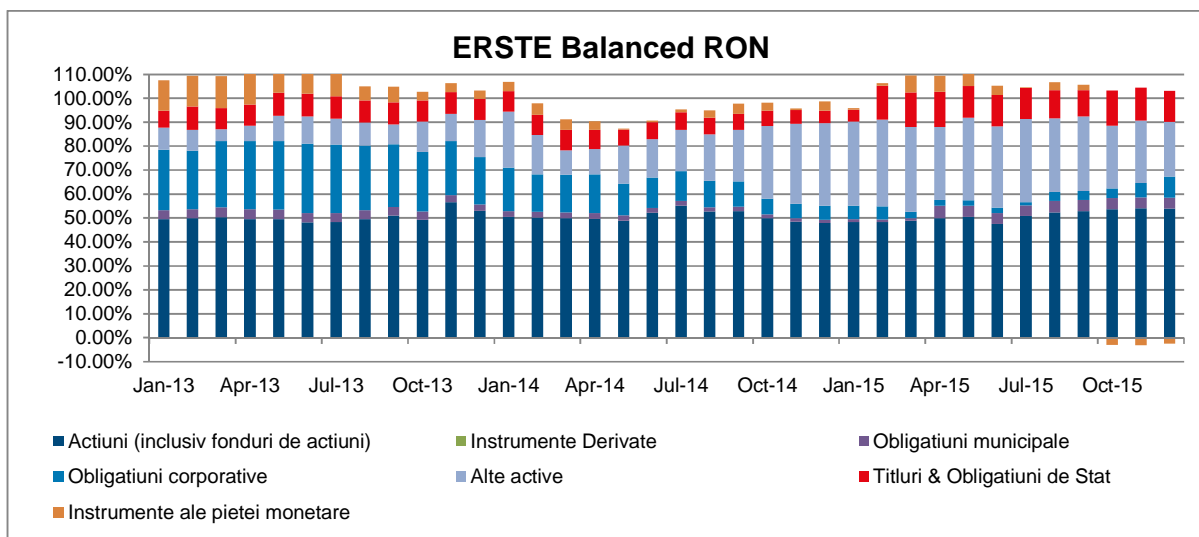
La nivel individual, principalele modificari efectuate in portofoliu au fost:

- am sczut expunerea pe fondurile de obligatiuni: fondul Erste Bond Flexible RON (BCR Obligatiuni) de la 19,18% cat era la finalul anului 2014 la 15,52% si fondul Erste Bond Flexible EUR de la 8,33% cat era la finalul anului 2014 la 2,26%; am crescut durata portofoliului, cumparand obligatiuni emise de Romania cu scadenta 2025 (6,29% expunere la finalul anului 2015)
- am crescut expunerea pe obligatiuni emise de autoritati publice locale: Municipality Bucuresti (3,72% expunere la finalul anului 2015)
- am crescut expunerea pe obligatiuni emise de corporatii: International Investment Bank (0,92% expunere la finalul anului 2015), New Europe Property Investments (2,05% expunere la finalul anului 2015), Erste Bank (2,28% expunere la finalul anului 2015), Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre (2,72% expunere la finalul anului 2015)
- am pozitionat portofoliul de actiuni mai agresiv: am crescut expunerea pe banci (BRD de la 3,26% cat era la finalul anului 2014 la 6,42% si Banca Transilvania de la 4,28% cat era la finalul anului 2014 la 8,71%), Societatile de Investitii Financiare (SIF) precum si pe Electrica, sczand expunerea pe companiile de utilitati (Transelectrica de la 4,29% cat era la finalul anului 2014 la 2,25% si Transgaz de la 4,92% cat era la finalul anului 2014 la 3,24%);
 - ✓ Bancile au avut cea mai buna evolutie dintre companiile mari pe parcursul anului 2015: BRD a raportat o crestere semnificativa a profitului, in special datorita reducerii provizioanelor; pe langa o imbunatatire a profitabilitatii, ne asteptam la o reluare a distributiei de dividende. Banca Transilvania (TLV) raporteaza inca un an de crestere, atat organica cat si urmare a achizitiei Volksbank Romania; astfel, managementul bancii are in vedere distribuirea unui dividend special, avand in vedere profitul extraordinar inregistrat din achizitia Volksbank Romania (1,65 miliarde RON). Pentru anul 2016, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de revigoarea creditarii, in special pentru companii unde au fost primele semne de revenire inca din vara anului 2015;
 - ✓ Electrica a raportat deasemenea, un profit net consolidat in crestere, in special segmentul de distributie energie electrica, pe seama cresterii consumului de energie electrica; in plus o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie poate sa impulsioneze favorabil pretul; in urma acestei tranzactii, este de asteptat ca profitul atribuibil actionarilor Electrica sa creasca, mitigand astfel o parte din scaderea de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016
 - ✓ Desi cele 2 companii de utilitati Transelectrica si Transgaz au reusit sa isi mentina profitabilitatea pe parcursul anului 2015 (Transelectrica in special datorita cresterii consumului de energie electrica; Transgaz in special datorita activitatii de tranzit precum si al unui management strict al cheltuielilor operationale), oferind astfel perspectiva unui randament al dividendului atractiv, ne asteptam ca pe parcursul anului 2016 profitabilitatea acestor companii sa fie in scadere, datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016
- am sczut expunerea pe sectorul energetic: Romgaz (SNG) de la 7,68% cat era la finalul anului 2014 la 6,05% si OMV Petrom de la 3,22% cat era la finalul anului 2014 la 2,06%
 - ✓ in anul 2015 rezultatele OMV Petrom au fost sever afectate de scadrea abrupta a pretului titeiului (contributia negativa din explorare si productie (upstream) a fost partial compensata de performanta foarte buna din rafinare si marketing (downstream), demonstrand beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat); continuarea scaderii pretului la titei, precum si volatilitatea pietei au condus la revizuirea de catre OMV Petrom a estimarilor de pret atat pe termen scurt, cat si pe termen lung: aceste

estimari revizuite au determinat ajustari de depreciere pentru activele din explorare si productie (upstream), cu impact negativ pe profitabilitatea companiei

- ✓ pe parcursul anului 2015 Romgaz a raportat rezultate in scadere comparativ cu profiturile record inregistrate in 2014, ca urmare a constituirii de provizioane in legatura cu creantele Electrocentrale Bucuresti, precum si datorita unor livrari de gaze in scadere care la randul lor s-au datorat diminuarii consumului de gaze naturale al Romaniei (-4,5% mai mic decat cel inregistrat in 2014)
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participatia de 4,15% din compania Romgaz (SNG)
- am participat la plasamentul privat derulat de BERD pentru participatia de 2,90% din compania Banca transilvania (TLV)

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2015

Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	15.52
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	13.38
Banca Transilvania	Actiuni	8.71
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	7.73
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	7.11
BRD - GSG	Actiuni	6.42
ROMGAZ SA	Actiuni	6.05
ELECTRICA SA	Actiuni	4.87
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	3.72
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	3.24

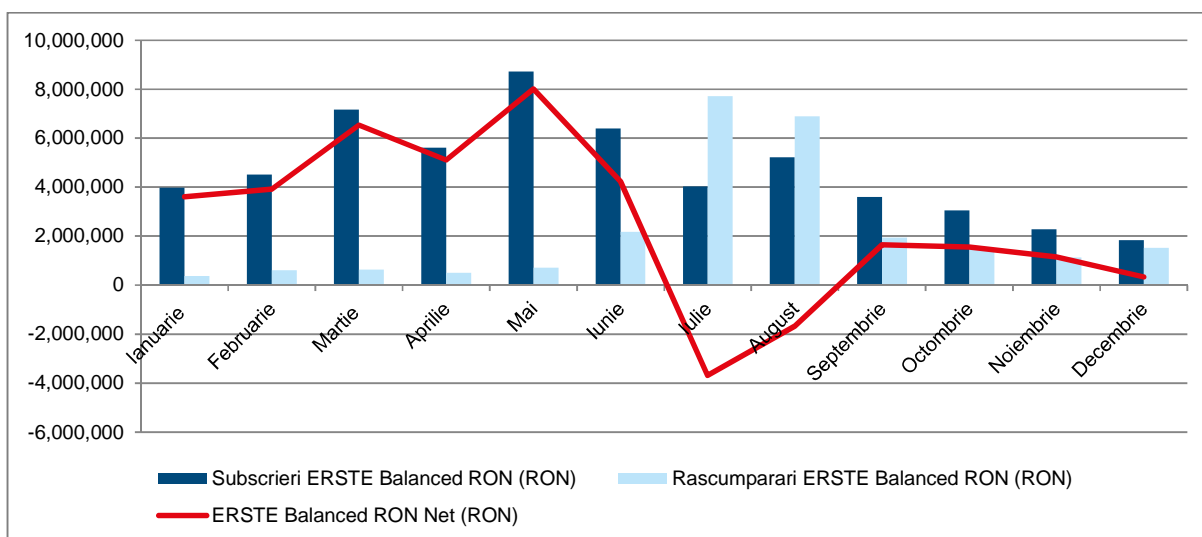
4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor, a numarului de investitori, investitia medie si varsta investorilor in ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Am finalizat anul 2015 cu o **prezenta semnificativa a investitorilor instititionali romani** in activul net al Fondului. Astfel, active de **19,36 milioane lei** apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2015

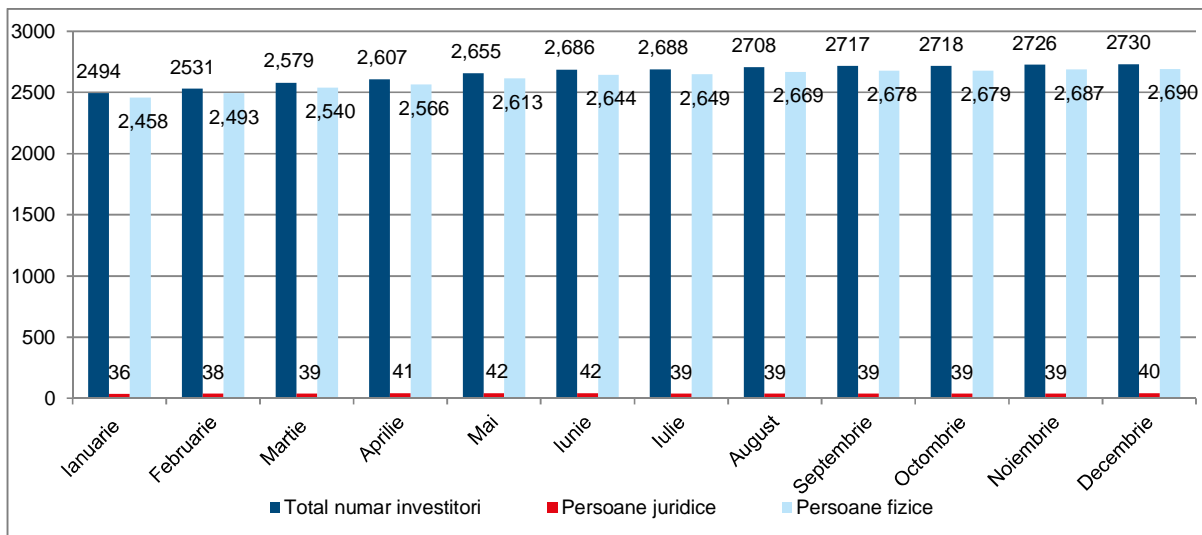
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 56 milioane RON. Au fost inregistrate valori relativ constante de rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 25 milioane RON, Fondul inregistrand astfel la 31 decembrie 2015 un **sold pozitiv de 31 milioane RON**,

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



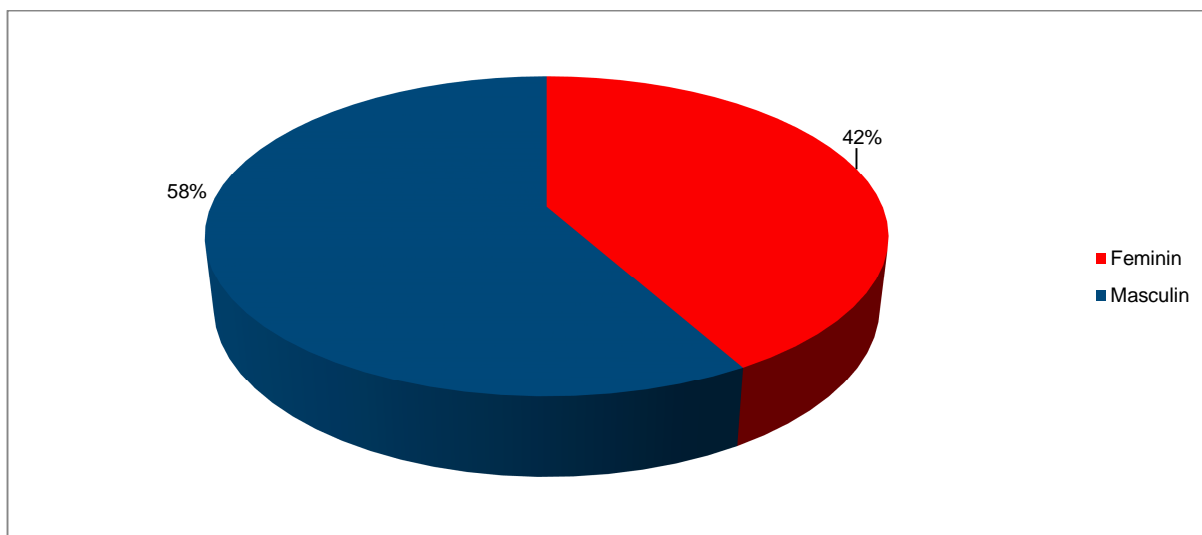
Numarul de investitori a crescut constant pe intreg parcursul anului, pana la cota de **2.730** dintre care **40** sunt persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



Impartirea pe genuri (masculin, feminin) si investitia medie a investitorilor in fondul ERSTE Balanced RON

Majoritatea investitorilor in fondul ERSTE Balanced RON sunt barbati (**58%**) in timp ce femeile sunt in proportie de **42%**.



Investitia medie a investitorilor persoane fizice in fondul ERSTE Balanced RON este **29.206 RON**.

5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In anul 2015 nu au existat constituirii, fuziuni sau dizolvari de fonduri de investitii administrate de SAI Erste.

Prin Autorizatia nr. 37 /20.03.2015, Autoritatea a aprobat urmatoarele modificari:

- Actualizarea documentelor FDI cu prevederile Regulamentului 9/2014. Acestea au vizat urmatoarele aspecte: drepturile investitorilor, conditii de acordare/luare de imprumuturi de catre FDI, fuziunea si lichidarea FDI, regulile de evaluare, cheltuielile FDI etc.
- Modificarea componentei Directoratului si a Consiliului de Supraveghere al SAI Erste.
- Actualizarea politicii de investitii conform standardelor EFAMA.

- Modificare benchmark.
- Completarea capitolului "Factori de risc" cu urmatoarele riscuri: valutar, de rata a dobanzii, de credit, de concentrare, de decontare si cel legislativ.
- Introducerea dreptului investitorilor de actiune in justitie impotriva SAI Erste si a Depozitarului in cazul culpei acestora.
- Introducerea obligatiei SAI Erste de a remite investitorilor, pe suport durabil sau la sediu/unitatile distribuitorului BCR, notificarea privind confirmarea fiecarei tranzactii de subscriere/rascumparare.
- Eliminarea posibilitatii subscrierii sistematice.
- Actualizarea regulilor de evaluare FDI conform prevederilor Regulamentului 9/2014.
- Modificarea momentului zilei in functie de care SAI Erste stabileste pretul de cumparare/rascumparare, respectiv cel al inregistrarii cererilor de subscriere/rascumparare.
- Modificarea structurii de comisioane aferente serviciilor de custodie si depozitare.

De asemenea, incepand cu luna aprilie a anului 2015, indicatorul sintetic risc si randament (ISRR) aferent FDI ERSTE Balanced RON a fost majorat de la 4 la 5. In luna septembrie, ISRR aferent FDI ERSTE Balanced RON a revenit la 4.

Performantele inregistrate de fondul ERSTE Balanced 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 Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor Fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I. Total active	100.16	100.00		75,182,679.32	100.15	100.00		110,115,812.91	34,933,133.59
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	57.81	57.71		43,390,464.81	69.90	69.80		76,861,458.53	33,470,993.72
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	49.15	49.07		36,889,451.88	58.08	57.99		63,859,851.17	26,970,399.29
Actiuni tranzactionate	47.81	47.73	LEI	35,883,278.18	52.15	52.07	LEI	57,336,085.67	21,452,807.49
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	1.34	1.34	LEI	1,006,173.70	4.51	4.51	LEI	4,963,210.45	3,957,036.75
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00	LEI	0.00	1.42	1.42	LEI	1,560,555.05	1,560,555.05
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	8.66	8.65		6,501,012.93	11.82	11.81		13,001,607.36	6,500,594.43
Actiuni tranzactionate	0.23	0.23	EUR	172,426.39	0.24	0.24	EUR	261,606.59	89,180.20
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	3.10	3.09	LEI	2,323,167.13	6.30	6.29	LEI	6,929,127.49	4,605,960.36
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative, LEI	2.77	2.76	LEI	2,076,538.44	3.23	3.22	LEI	3,550,150.27	1,473,611.83
Obligatiuni tranzactionate corporative, EUR	0.00	0.00	EUR	0.00	2.06	2.05	EUR	2,260,723.01	2,260,723.01
Obligatiuni tranzactionate corporative, USD	2.57	2.57	USD	1,928,880.97	0.00	0.00	USD	0.00	-1,928,880.97
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	2.73	2.72		3,000,000.00	3,000,000.00
Obligatiuni nou emise	0.00	0.00	LEI	0.00	2.73	2.72	LEI	3,000,000.00	3,000,000.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	10.32	10.30		7,744,761.28	3.38	3.37		3,715,065.55	-4,029,695.73
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	lei
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	9.87	9.85	EUR	7,405,248.78	3.07	3.06	EUR	3,372,743.19	-4,032,505.59
Obligatiuni corporative	0.45	0.45	EUR	339,512.50	0.31	0.31	EUR	342,322.36	2,809.86
4. Depozite bancare, din care:	1.45	1.44		1,084,766.95	0.44	0.44		485,018.73	-599,748.22
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.45	1.44	LEI	1,084,766.95	0.44	0.44	LEI	485,018.73	-599,748.22
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	-0.30	-0.30		-227,461.50	-0.27	-0.27		-293,349.50	-65,888.00
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/LEI	-0.18	-0.18	EUR	-134,557.50	-0.27	-0.27	EUR	-293,349.50	-158,792.00
Contracte forward fara livrare (NDF) USD/LEI	-0.03	-0.03	USD	-24,464.00	0.00	0.00	USD	0.00	24,464.00
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise	-0.09	-0.09	LEI	-68,440.00	0.00	0.00	LEI	0.00	68,440.00
7. Conturi curente si numerar	0.02	0.02		17,069.96	0.02	0.02		21,158.47	4,088.51
Disponibil in cont curent, EUR	0.01	0.01	EUR	10,627.49	0.01	0.01	EUR	16,136.31	5,508.82
Disponibil in cont curent, LEI	0.00	0.00	LEI	2,838.95	0.00	0.00	LEI	3,358.18	519.23
Disponibil in cont curent, USD	0.00	0.00	USD	3,603.52	0.00	0.00	USD	1,663.98	-1,939.54
Numerar in casierie									
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00	0.00		0.00	0.11	0.11		120,562.48	120,562.48
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.00	0.00	EUR	0.00	0.11	0.11	EUR	120,562.48	120,562.48
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	34.50	34.44		25,896,191.79	26.57	26.53		29,210,516.29	3,314,324.50
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, LEI	26.16	26.12	LEI	19,635,782.94	24.30	24.27	LEI	26,720,730.29	7,084,947.35
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, EUR	8.34	8.33	EUR	6,260,408.85	2.26	2.26	EUR	2,489,786.00	-3,770,622.85

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	lei
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
11. Alte active, din care:	-3.63	-3.62		-2,723,113.97	-2.73	-2.73		-3,004,617.64	-281,503.67
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	-0.01	-0.01	LEI	-4,617.64	0.00	0.00	LEI	-4,617.64	0.00
Sume in decontare	-3.62	-3.62	LEI	-2,718,496.33	-2.73	-2.72	LEI	-3,000,000.00	-281,503.67
II. Total obligatii	0.16	0.16		121,097.43	0.15	0.15		162,681.85	41,584.42
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.10	0.10	LEI	71,445.24	0.12	0.12	LEI	127,346.57	55,901.33
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	LEI	21,873.12	0.02	0.02	LEI	26,544.41	4,671.29
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00							
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	LEI	240.00	0.00	0.00	LEI	214.00	-26.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.03	0.03	LEI	21,283.50	0.00	0.00	LEI	0.00	-21,283.50
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	LEI	6,255.57	0.01	0.01	LEI	8,576.87	2,321.30
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.84		75,061,581.89	100.00	99.85		109,953,131.06	34,891,549.17

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	109,953,131.06	75,061,581.89	34,891,549.17
Numar de unitati de fond in circulatie	3,576,824.20	2,566,686.10	1,010,138.10
Valoarea unitara a activului net	30.7404	29.2446	1.4958

Situatia detaliata a investitiilor ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31.12.2015

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei ședințe in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
ANTIBIOTICE S.A Iasi	ATB	30.12.2015	400,000	0.1000	0.5320	212,800.00	0.060	0.193
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	BRD	30.12.2015	583,974	1.0000	12.1000	7,066,085.40	0.084	6.417
BURSA de VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	30.12.2015	45,986	10.0000	27.0000	1,241,622.00	0.599	1.128
COMPA S.A. Sibiu	CMP	30.12.2015	640,000	0.1000	0.6840	437,760.00	0.292	0.398
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.12.2015	16,700	3.3000	77.0000	1,285,900.00	0.193	1.168
ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.12.2015	439,733	10.0000	12.2000	5,364,742.60	0.127	4.872
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	30.12.2015	10,509,505	0.9000	0.8100	8,512,699.05	0.094	7.731
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.12.2015	1,478,684	0.1000	1.6880	2,496,018.59	0.269	2.267
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.12.2015	2,245,400	0.1000	0.7860	1,764,884.40	0.216	1.603
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.12.2015	1,854,600	0.1000	0.2735	507,233.10	0.085	0.461
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.12.2015	830,500	0.1000	0.7440	617,892.00	0.103	0.561
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.12.2015	1,270,514	0.1000	1.6900	2,147,168.66	0.219	1.950
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.12.2015	244,842	1.0000	27.2000	6,659,702.40	0.064	6.048
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.12.2015	7,839,020	0.1000	0.2900	2,273,315.80	0.014	2.064
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.12.2015	85,074	10.0000	29.1500	2,479,907.10	0.116	2.252
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.12.2015	12,899	10.0000	277.0000	3,573,023.00	0.110	3.245
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.12.2015	3,945,933	1.0000	2.4300	9,588,617.19	0.130	8.708
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.12.2015	1,499,613	0.1000	0.7380	1,106,714.39	0.519	1.005
TOTAL						57,336,085.68		52.069

2. 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 achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	16.06.2014	4,000	15.05.2013	15.11.2015	15.05.2016	55.00	0.00	0.18	0.00	n/a	220,718.06	10.000	0.200
ORASUL TEIUS	TEU20	25.09.2015	1,500	25.05.2007	25.11.2015	25.05.2016	44.00	0.00	0.12	0.00	n/a	66,179.76	10.000	0.060
PRIMARIA EFORIE	EFO17	21.09.2015	6,000	16.12.2006	16.12.2015	16.06.2016	22.80	0.00	0.02	0.00	n/a	136,948.96	10.000	0.124
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	27.11.2015	5,562	14.05.2008	15.10.2015	14.04.2016	79.50	0.01	0.45	0.00	n/a	444,679.52	9.270	0.404
MUNICIPUL BUCURESTI	PMB20	18.12.2015	400	04.05.2015	04.05.2015	04.05.2016	10,000.00	0.98	236.71	0.00	n/a	4,094,684.15	0.001	3.719
TOTAL												4,963,210.45		4.507

3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
GARANTI BANK ROMANIA	GBR19	18.12.2015	50	13.10.2015	15.05.2015	16.05.2016	10,736.39	0.93	344.30	-44.97	n/a	551,785.60	0.167	0.501
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB18	26.11.2015	100	14.10.2015	14.10.2015	14.10.2016	10,000.00	1.14	87.69	0.00	n/a	1,008,769.44	0.182	0.916
TOTAL												1,560,555.05		1.417

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur			lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30.12.2015	2,000	-	28.9100	4.5245	Bursa de Valori Bucuresti	261,606.59	0.000	0.238
TOTAL								261,606.59		0.238

2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creșter e zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	-	2	27.08.2009	27.08.2015	27.08.2016	500,000.00	140.03	17,783.47	0.00	n/a	1,035,566.94	0.003	0.940
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000A1FW68	-	5	20.08.2015	20.11.2015	22.02.2016	500,000.00	69.44	2,916.67	0.00	n/a	2,514,583.33	0.000	2.284
TOTAL												3,550,150.27		3.224

2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr.obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creșter e zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
NEW EUROPE PROPRTY INVESTMENTS	XS1325078308	-	500	30.11.2015	30.11.2015	26.02.2016	995.97	0.10	3.29	0.07	n/a	4.5245	2,260,723.01	0.000	2.053
TOTAL													2,260,723.01		2.053

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

3.1. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, admise la tranzactionare, denuminate in EUR

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	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
ROMANIA	XS1312891549	-	1,500	29.10.2015	29.10.2015	29.10.2016	991.83	0.08	4.81	n/a	1,016.1700	4.5245	6,929,127.49	0.002	6.293
TOTAL													6,929,127.49		6.293

III. Valori mobiliare nou emise

1. Obligatiuni nou emise

1.1. Obligatiuni nou emise, denuminate in LEI

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK	6	05.01.2016	05.01.2016	05.01.2017	500,000.00	0.00	0.00	0.00	3,000,000.00	0.002	2.724
TOTAL									3,000,000.00		2.724

1.2. Sume in curs de decontare pentru obligatiuni nou emise

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr. Valori mobiliare	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei		lei	%	%
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK	Obligatiune	XS1339657188	500,000.00	6	-3,000,000.00	0.002	-2.724
TOTAL					-3,000,000.00		-2.724

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

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

1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

1.1. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare, denuminate in EUR

Emitent	Numar obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					eur	eur	eur	eur		lei	%	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	122,457	22.05.2013	15.07.2015	15.01.2016	0.60	0.00	0.02	-	4.5245	342,322.36	0.002	0.311
TOTAL										342,322.36		0.311

1.2. Obligatiuni neadmise la tranzactionare, emise de autoritati ale administratiei publice centrale, denumite in EUR

Serie	Numar obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					eur	eur	eur	eur	eur		lei		%	%
RO1419DBE013	45	13.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,005.76	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	1,132,637.64	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.002	1.029
RO1419DBE013	11	15.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,114.28	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	276,866.98	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.000	0.251
RO1419DBE013	26	09.07.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,413.11	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	654,412.86	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.594
RO1419DBE013	52	14.07.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,356.78	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	1,308,825.72	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.002	1.189
TOTAL											3,372,743.19			3.063

V. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	1,127.01	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	892.62	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	98.50	0.000
CITIBANK ROMANIA	506.98	0.000

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
GARANTI BANK ROMANIA	112.77	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	356.00	0.000
PIRAEUS BANK ROMANIA	79.40	0.000
UNICREDIT BANK ROMANIA	184.90	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
TOTAL	3,358.18	0.003

2. Disponibil in conturi curente si numerar in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	3,469.63	4.5245	15,698.34	0.014
CITIBANK ROMANIA	0.00	4.5245	0.00	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.00	4.5245	0.00	0.000
PIRAEUS BANK	96.80	4.5245	437.97	0.000
TOTAL			16,136.31	0.015

3. Disponibil in conturi curente si numerar in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	401.18	4.1477	1,663.97	0.002
ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.00	4.1477	0.00	0.000
TOTAL			1,663.97	0.002

VI. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1.1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	485,018.06	0.67	0.67	485,018.73	0.440
TOTAL						485,018.73	0.440

VII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.1. Contracte forward fara livrare NDF 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 O.P.C.V.M
	eur				lei		lei	lei	lei	%
ING Bank NV Sucursala Bucuresti	225,000	vanzare	28.09.2015	06.01.2016	4.4275	4.5297	4.5250	-0.0975	-21,937.50	-0.020
ERSTE GROUP BANK AG Viena	200,000	vanzare	05.10.2015	06.01.2016	4.4324	4.5297	4.5250	-0.0926	-18,520.00	-0.017
ING Bank NV Sucursala Bucuresti	180,000	vanzare	07.10.2015	07.01.2016	4.4287	4.5297	4.5251	-0.0964	-17,352.00	-0.016
CITIBANK ROMANIA	100,000	vanzare	13.10.2015	13.01.2016	4.4278	4.5297	4.5256	-0.0978	-9,780.00	-0.009
ING Bank NV Sucursala Bucuresti	560,000	vanzare	19.10.2015	18.01.2016	4.4268	4.5297	4.5260	-0.0992	-55,552.00	-0.050
ING Bank NV Sucursala Bucuresti	630,000	vanzare	20.10.2015	20.01.2016	4.4355	4.5297	4.5262	-0.0907	-57,141.00	-0.052
CITIBANK ROMANIA	270,000	vanzare	10.11.2015	10.02.2016	4.4620	4.5297	4.5282	-0.0662	-17,874.00	-0.016
ING Bank NV Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	25.11.2015	25.02.2016	4.4527	4.5297	4.5300	-0.0773	-77,300.00	-0.070
ERSTE GROUP BANK AG Viena	110,000	vanzare	27.11.2015	01.03.2016	4.4540	4.5297	4.5307	-0.0767	-8,437.00	-0.008
ERSTE GROUP BANK AG Viena	120,000	vanzare	27.11.2015	01.03.2016	4.4519	4.5297	4.5307	-0.0788	-9,456.00	-0.009
TOTAL									-293,349.50	-0.266

VIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art.82, lit.g) din OUG nr. 32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denuminate in eur

Seria emisiunii	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur	eur	eur	lei	eur		lei		%	%
RO1419DBE013	5	23.06.2014	21.01.2015	21.01.2016	4,981.28	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	125,848.63	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.114

Seria emisiunii	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total titluri emise de stat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur	eur	eur	lei	eur		lei		%	%
RO1419DBE013	43	10.10.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,326.58	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	1,082,298.19	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.983
RO1419DBE013	9	15.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,114.28	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	226,527.53	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.206
RO1419DBE013	40	15.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,114.28	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	1,006,789.01	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.914
RO1419DBE013	12	09.07.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,413.11	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	302,036.70	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.274
RO1419DBE013	4	10.10.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,326.58	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	100,678.90	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.091
RO1419DBE013	33	10.12.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,368.02	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	830,600.94	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.754
RO1419DBE013	11	13.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,005.76	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	276,866.98	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.251
RO1419DBE013	19	09.07.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,413.11	0.47	160.68	-	5,402.30	4.5245	478,224.78	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.434
TOTAL											4,429,871.66			4.023

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					eur	eur	eur		lei		%	%
RO1419DBE013	REPO	57	17.12.2015	07.01.2016	-5,533.59	-1.05	-0.28	4.5245	-1,427,165.80	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.002	-1.296
RO1419DBE013	REPO	52	22.12.2015	12.01.2016	-5,071.14	-0.73	-0.14	4.5245	-1,193,140.94	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.002	-1.084
RO1419DBE013	REPO	67	28.12.2015	18.01.2016	-5,571.63	-0.62	-0.04	4.5245	-1,689,002.45	ING Bank NV Sucursala Bucuresti	0.002	-1.534
TOTAL									-4,309,309.19			-3.913

IX. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare la fondurile denumite in LEI

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond(VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%
F.D.I. ERSTE MONEY MARKET RON	ROFDIN0001T5	-	695,135.89	11.2694	-	7,833,764.40	7.114
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE RON	ROFDIN0000I0	-	875,820.85	19.5151	-	17,091,731.47	15.522
F.D.I. ERSTE EQUITY ROMANIA	ROFDIN0000G4	-	19,024.71	94.3633	-	1,795,234.42	1.630
TOTAL						26,720,730.29	24.266

2. Titluri de participare la fondurile denumite 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 activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur		lei	%
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	-	49,589.95	11.0968	-	4.5245	2,489,786.01	2.261
TOTAL							2,489,786.01	2.261

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Activ net	43,348,994.75	75,061,581.89	109,953,131.07
VUAN	26.9217	29.2446	30.7404

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. PJR05SAIR/400028 din Registrul ASF

Capital social subscris si varsat 6.000.000 lei

Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716

Tel: +40 372 269 999

Fax: +40 372 870 995

Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro