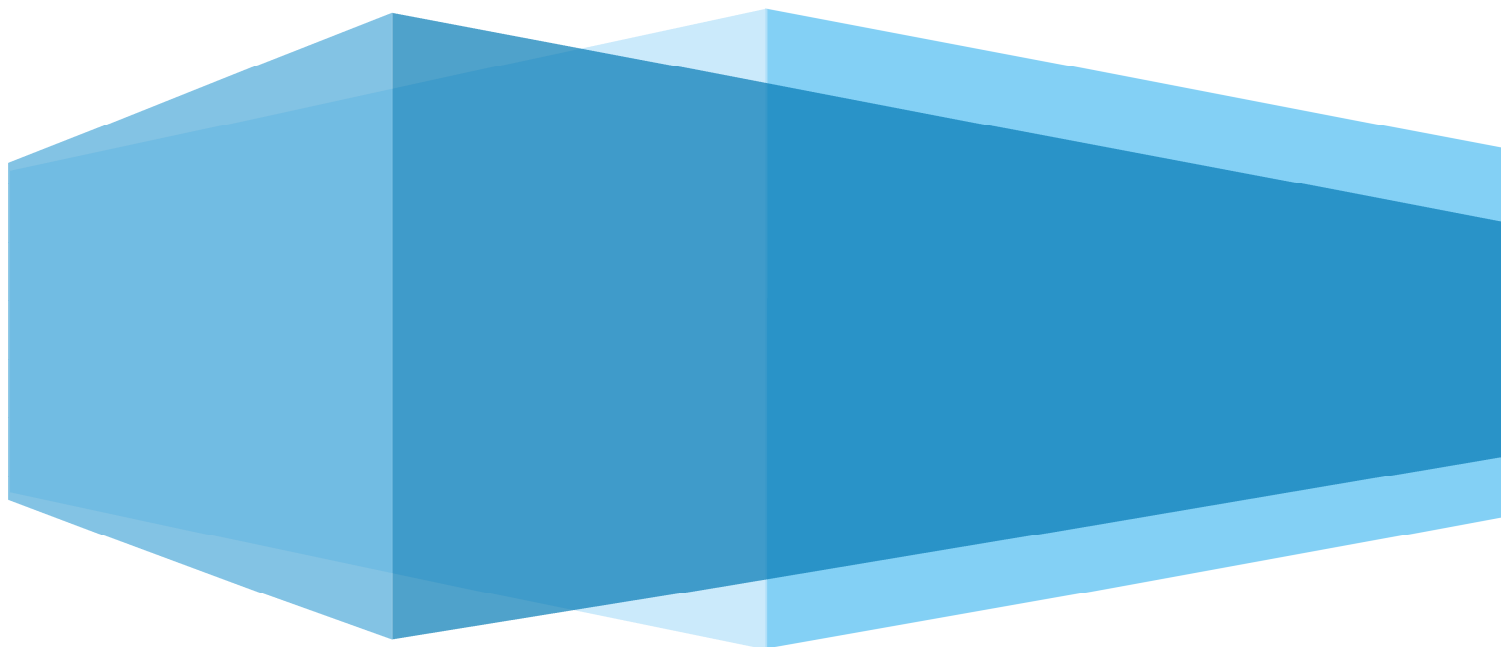


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investitii  
YOU INVEST Balanced RON  
in anul 2015**





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 YOU INVEST Balanced RON la data de 31 decembrie 2015 si evolutia acestuia in cursul anului 2015.

Fondul deschis de investitii YOU INVEST Balanced RON, administrat de SAI Erste Asset Management SA, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. A/23/14.02.2014 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400089 din Registrul Public al Autoritatii.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 14.02.2014. 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 si Asociatia Administratorilor de Fonduri din România este membra, tinând seama de politica de investitii, YOU INVEST Balanced RON este un fond de absolute return multi-strategy.

Având in vedere obiectivele si politica de investitii, YOU INVEST Balanced RON se adreseaza persoanelor fizice, juridice sau entitati fara personalitate juridica care sunt dispuse sa isi asume un grad de risc mediu.

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377. SAI Erste, având sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro, a fost autorizata de Autoritate prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si inregistrata cu numarul PJR05SAIR / 400028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza Contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALA ROMÂNĂ SA, cu sediul in Bucuresti, B-dul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscisa in Registrul Autoritatii sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

### 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:

- Prezentarea 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](http://www.aaf.ro), membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://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](http://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](http://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 apolitica, 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](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro)

Intai a fost [www.treizecizero.ro](http://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.

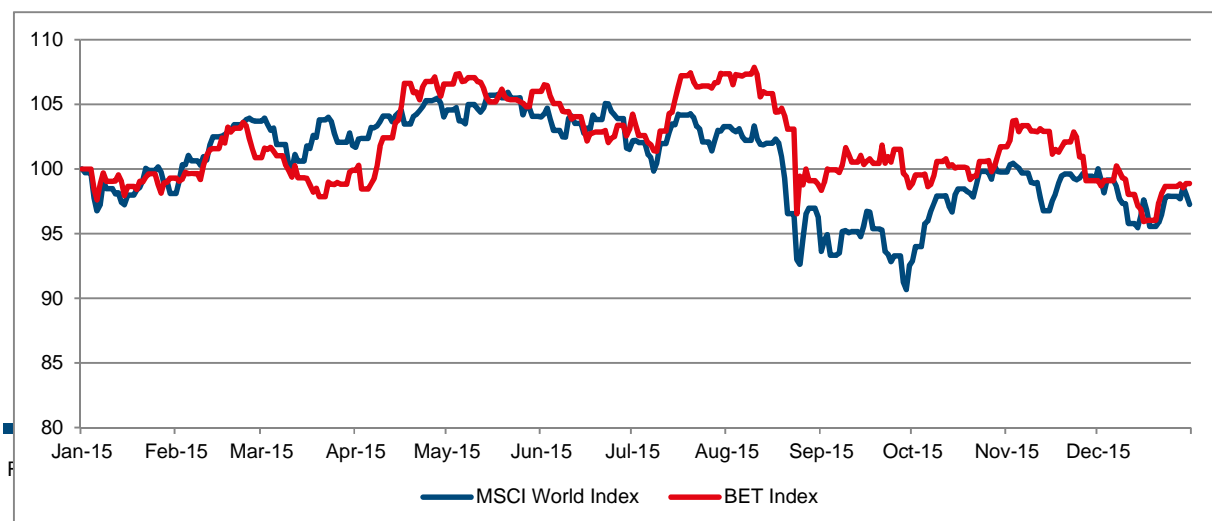
Sprrijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 [www.lead.ro](http://www.lead.ro), un site de sport pentru 2020, pentru noua era in care a intrat jurnalismul digital si pentru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

## 2. Evolutia pietelor financiare pe parcursul anului 2015

In primul trimestru al anului 2015 pietele de obligatiuni au livrat randamente pozitive substantiale. Acestea au fost influentate de catre lung asteptatul anunt al Bancii Centrale Europene de a incepe un program de achizitii de obligatiuni din zona Euro. Asteptarile privind marimea programului de achizitii au fost chiar depasite, ceea ce a dus la scaderi suplimentare ale randamentului obligatiunilor din zona Euro. Un exemplu ar fi randamentul obligatiunilor germane la 10 ani care a scazut pana la aproximativ 0.1%. De pe urma acestui program au beneficiat si obligatiunile pietelor emergente care au notat si ele aprecieri considerabile. In urma perspectivelor economice imbunatatite, cauzate de programe guvernamentale mai relaxate, pietele de actiuni, in special cele din zona Euro, au avut un trimestru puternic pozitiv, iar actiunile din Rusia si China au tinut capul de afis al randamentelor pietelor emergente. O corectie a fost inregistrata totusi de piata din Turcia. Insa in primul trimestru probabil cele mai mari schimbari au fost inregistrate pe piata valutara ca urmare a declansarii programului de achizitionare de active a Bancii Centrale Europene. Moneda Euro s-a depreciat considerabil fata de aproape toate monedele importante iar Banca Elvetiei a fost din aceasta cauza probabil fortata sa abandoneze rata de schimb fixa, ceea ce a dus la o apreciere semnificativa a francului elvetian.

Trimestrul al doilea a adus o corectie semnificativa, care a vizat toate tipurile de active. Riscul unei deflatii, determinat de pretul in scadere al materiilor prime si in special al pretului petrolului, precum si ingrijorările privind economia globala, prezente in prim plan in primul trimestru, au trecut pe plan secundar fiind inlocuite de temerile legate de nivelul inflatiei. Obligatiunile zonei Euro au inregistrat in total scaderi de peste 5%. Scaderi mai mici s-au inregistrat pe segmentul obligatiunilor corporative cu risc scazut (investment grade) si in cazul obligatiunilor cu randament ridicat (high yield). Nici obligatiunile tarilor emergente nu au scapat de scaderi. Miscarile de pe pietele de obligatiuni au declansat scaderi accentuate de pret ale actiunilor din zona Euro. Un element perturbator suplimentar a fost incertitudinea reinnoita din jurul unei posibile iesiri din zona Euro a Greciei. Piata actiunilor din SUA a inregistrat mai degraba o evolutie laterala iar indiciile privind momentul unei cresteri a ratei de politica monetara a Rezervei Federale incep sa se inmulteasca. In ciuda situatiei din Europa, moneda Euro s-a apreciat fata de aproape toate celelalte valute importante in timp de dolarul SUA s-a depreciat.

Trimestrul al treilea a notat corectii semnificative in cazul obligatiunilor pietelor emergente precum si a obligatiunilor corporative. Temerile unei posibile contagiuni dinspre pietele emergente spre pietele dezvoltate impreuna cu un nivel sub asteptari al inflatiei precum si temerile legate de o incetinire a economiei globale, in special in China precum si in tarile emergente, au contribuit la continuarea evolutiei negative si au influentat si preturile in scadere a materiilor prime. Pietele de actiuni au continuat declinul iar corectiile s-au intensificat in luna august. Declinul a inceput pe pietele de capital ale tarilor in curs de dezvoltate si a cuprins ulterior si pietele mature. Avand in vedere scaderile din pietele materiilor prime si in special in cazul pretului petrolului actiunile cele mai lovite au fost cele ale companiilor din sectorul petrolier si cele ale industriei prelucratoare. Scaderi majore au inregistrat si actiunile din sectorul biotehnologiei. In acest context Rezerva Federala a anuntat ca va amana momentul in care va aplica cresterea ratei de politica monetara. Pe piata valutara am putut observa o miscare laterala, iar dolarul SUA a fluctuat fata de EURO intr-o banda avand limitele de 1.08-1.15. Dupa deprecierea renminbiului, monedei chinezești, cel mai mult au avut de suferit monedele pietelor tarilor emergente. Astfel realul brazilian s-a depreciat cu aproximativ 21%, rubla ruseasca cu aproximativ 15% iar lira turceasca cu aproximativ 11%.

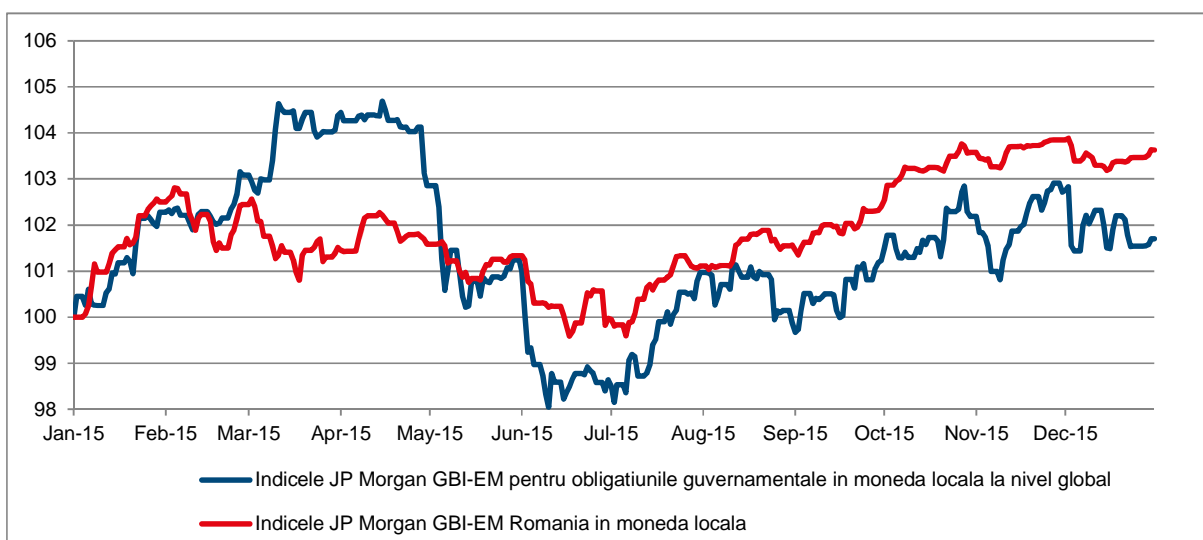




Trimestrul patru (in special luna octombrie) a marcat o revenire pe pietele de actiuni. Aceasta revenire nu a putut insa continua si in lunile noiembrie si decembrie. Totusi pietele globale de capital au putut nota crestere de aproximativ 5% in ultimul trimestru al anului. Pietele obligatiunilor au avut miscari mai mici: in zona Euro am inregistrat randamente pozitive minuscule, obligatiunile SUA au pierdut c.a. 1% din valoare in timp ce obligatiunile corporative cu randament ridicat (high yield) din SUA s-au depreciat cu aproximativ 2.5%. Randamente usor pozitive am putut observa in cazul pietelor in curs de dezvoltare iar acestea au recompensat investitorii cu castiguri de aproximativ 0.5-2%. Dupa calmarea pietelor financiare Rezerva Federala a decis sa creasca in decembrie rata de politica monetara la 0.25%, aducand in acelasi timp comentarii pozitive la adresa economiei globale. Pietele valutare au fost marcate si in ultimul trimestru de un Euro mai slab. Aceasta fiind pusa pe seama anuntului Bancii Centrale Europene privind masuri suplimentare de relaxare monetara. Dolarul SUA s-a apreciat cu aproximativ 2.8% iar yenul japonez cu aproximativ 2.3%. Lira sterlina si francul elvetian au avut o evolutie aproximativ constanta.

In acest context global, pietele de actiuni au avut o evolutie negativa pe parcursul anului 2015, indicele MSCI World inregistrand o scadere de 2.74%.

Indicele Citigroup EuroBIG\_All, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o crestere de 1.06% pe parcursul anului 2015. In acelasi timp, indicele JP Morgan pentru obligatiunile emise in moneda locala au crescut cu 1.71%, iar componenta pentru obligatiunile emise de Romania in moneda locala s-a apreciat cu 3.63% (grafic alaturat).



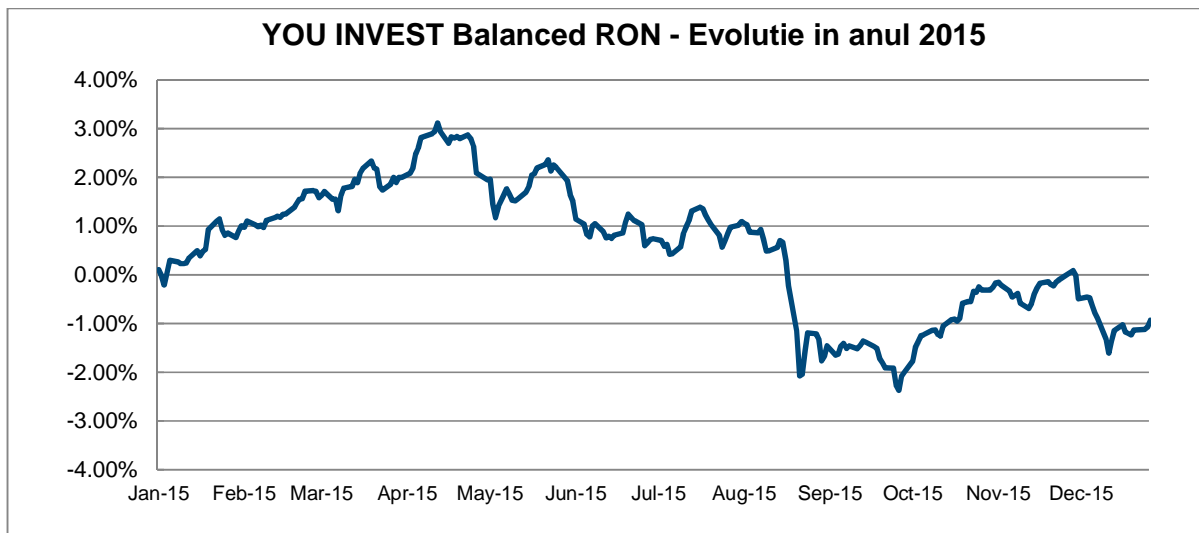
### 3. Obiectivele si politica de investitii

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

Alocarea strategica a portofoliului Fondului este: 15% actiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in actiuni; 85% alte instrumente financiare in conditiile si limitele permise de reglementarile in vigoare.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, SAI ERSTE poate devia de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. Astfel Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele permise de reglementarile in vigoare.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **scadere a titlului de participare cu 0,95%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul anului 2015.

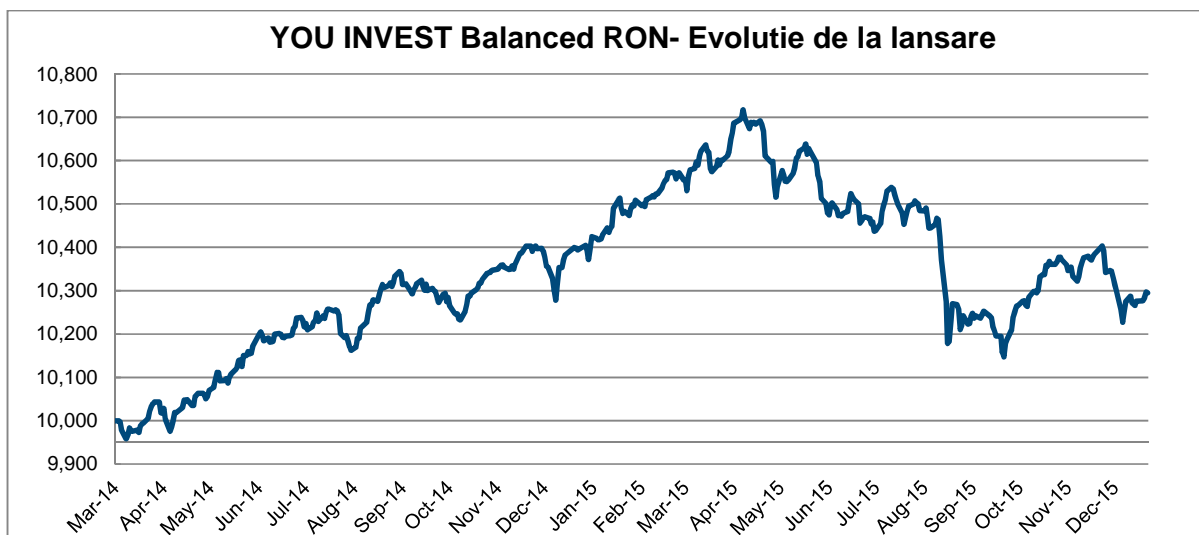


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 47,38 milioane RON, de la valoarea de 14,88 milioane RON pâna la **62,26 milioane RON**.

#### **Evolutia activului unitar de la constituirea YOU INVEST Balanced RON**

Fondul YOU INVEST Balanced RON a pornit la **lansare, in 10 martie 2014**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 31 decembrie 2015, valoarea activului unitar a fost de 10.294,9105 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de 2,95%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pâna la data de 31 decembrie 2015 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 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 când 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 vânzari descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare sau alte instrumente financiare, definite conform reglementarilor in vigoare.

In primul trimestru al anului 2015 (lunile ianurie si februarie) am avut o expunere pe actiuni aproximativ in linie cu alocarea strategica pe termen lung de 15%. In martie având in vedere masurile luate de Banca Centrala Europeana, care a inceput programul de achizitie de obligatiuni in valoare de 60 de miliarde de euro pe luna, am majorat expunerea pe actiuni peste alocarea noastra strategica. Pe segmentul actiunilor ne-am concentrat investitiile pe pietele dezvoltate cum ar fi America, Europa, Japonia dar si pe pietele emergente precum China, Korea si India. In ceea ce priveste instrumentele cu venit fix am avut o expunere aproximativ constanta pe obligatiuni din zona Euro cat si pe obligatiuni corporative SUA. Am introdus in portofoliul nostru obligatiuni SUA cu randament ridicat (high yield) dar in schimb am redus din cota titlurilor de stat romanesti precum si cea a instrumentelor de piata monetara.

In al doilea trimestru expunerea noastra pe actiuni a fost redusa treptat pana la limita noastra strategica pe termen lung. Deterioarea rapida a datelor fundamentale din pietele emergente ne-a facut sa fim mai precauti. Astfel ne-am concentrat pe pietele dezvoltate de actiuni (America, Europa si Japonia) iar actiunile din pietele emergente au fost rezuse la zero. O reducere a fost aplicata si in cazul obligatiunilor din zona Euro in timp ce am crescut ponderea obligatiunilor din pietele emergente si am introdus in portofoliul nostru obligatiuni guvernamentale din zona Euro cu randament ridicat (obligatiuni de la periferia zonei Euro).

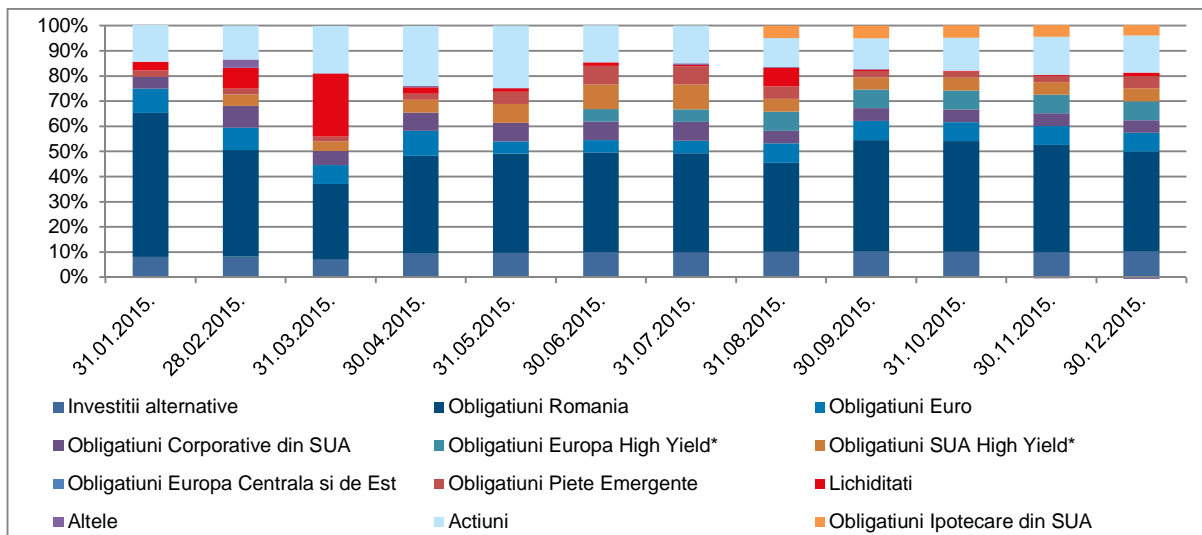
Al treilea trimestru a adus o schimbare in ceea ce priveste alocarea pe actiuni. Odata cu intensificarea scaderilor pe pietele de capital din luna august am decis reducerea acestora sub nivelul limitei strategice pe termen lung. In acelasi timp am redus si cota obligatiunilor din pietele emergente si am crescut detinerile noastre cumulate in titluri de stat romanesti si instrumente de piata monetara. De asemenea am introdus in portofoliul nostru obligatiuni ipotecare din SUA.

In al patrulea trimestru am reconstruit pozitia pe actiuni cu o pondere usor sub limita strategica pe termen lung (concentrându-ne pe America, Europa si Japonia) iar alocarea noastra pe obligatiuni pietele emergente a fost de asemenea crescuta. In schimb am redus din titlurile de stat romanesti precum si din instrumentele de piata monetara. Motivele din spatele acestor schimbari au fost pe de o parte asteptarile pozitive transmise de catre Banca Centrala Europeana si pe de alta parte majorarea ratei dobanzii de referinta in SUA.

**Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 1.382 tranzactii prin 5 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 787,69 milioane RON, astfel:**

- s-au constituit 706 depozite in valoare cumulata de 475,72 milioane lei. Doua depozite au avut un termen mai lung in rest toate celelalte au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 539 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 143,94 milioane lei;
- s-au tranzactionat 64 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumând o valoare de 125,81 milioane lei;
- s-au efectuat 3 tranzactii cu titluri de stat emise de România cu o valoare cumulata de 0,63 milioane RON;
- s-au efectuat 73 tranzactii pe piata valutara insumând 42,20 milioane RON

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii YOU Invest Balanced RON in aceasta perioada, reflectând 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

In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

#### Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2015

Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	19.54
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	14.92
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.51
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	5.35
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	5.05
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	4.98
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	4.97
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	Titluri de participare	4.50
T 1851	Titluri de participare	3.73
ESPA BOND EURO-RENT-VT	Titluri de participare	3.73

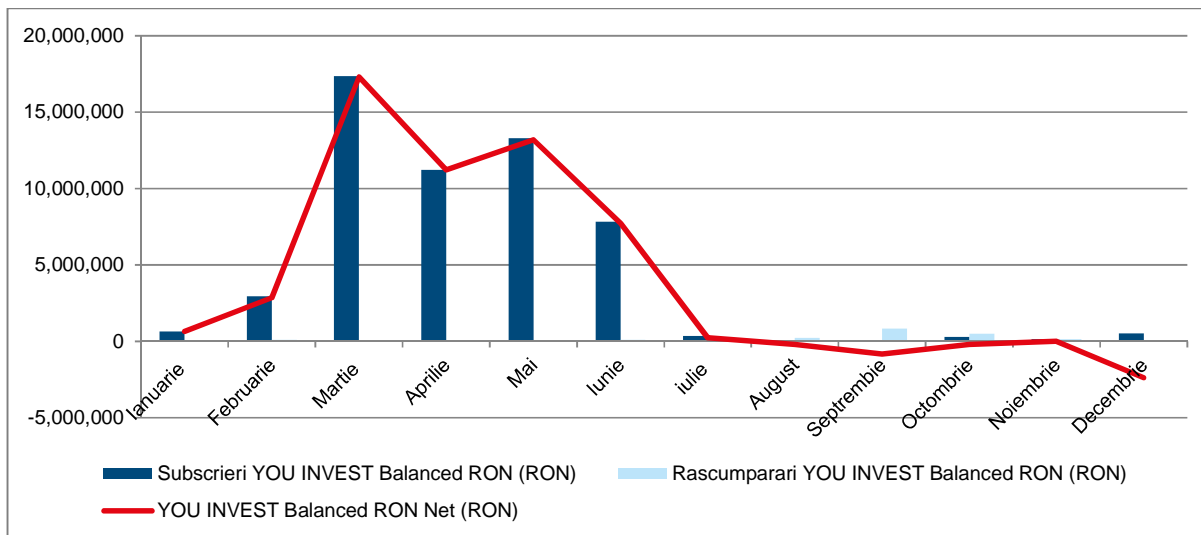
#### 4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor, a numarului de investitori, investitia medie si varsta investorilor in Fondul YOU INVEST Balanced RON

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

Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 54,7 milioane RON, cu valori semnificativ mai mari in luna martie. **Majoritatea subscrierilor (68%)** au fost realizate de clienti care fac parte din **segmentul Private Banking**, inregistrand un volum de **subscrieri de 36,9 milioane RON**. Clientii din **segmentul Mass Affluent** au investit o suma de **13,1 milioane RON**.

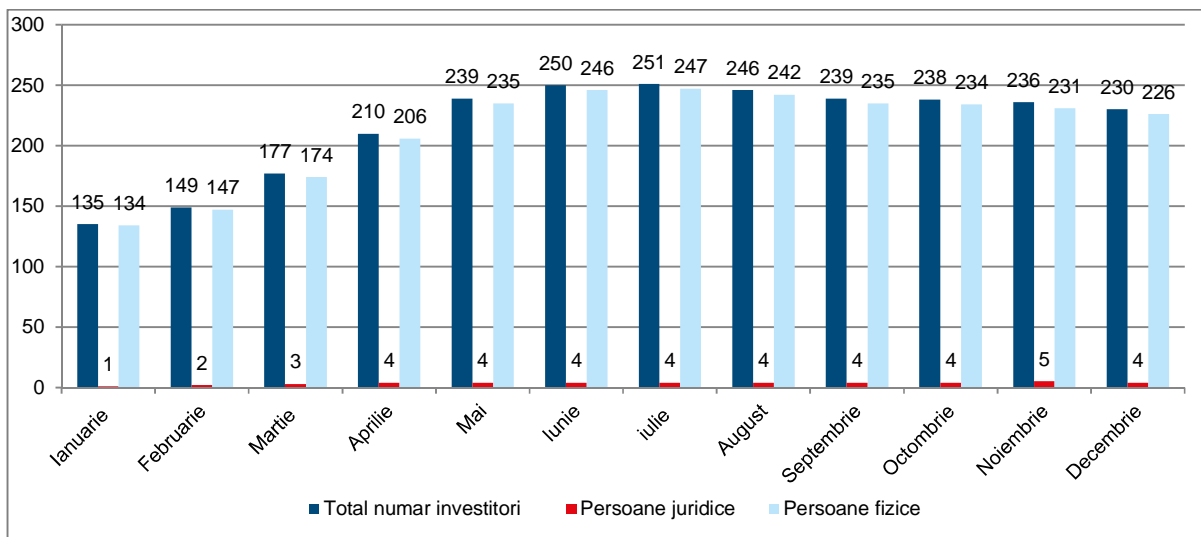
A fost inregistrat un volum mic de rascumparari, in valoare de 5,1 milioane RON, Fondul inregistrand in 2015 un **sold pozitiv de 49,6 milioane RON**.

##### Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI YOU INVEST Balanced RON



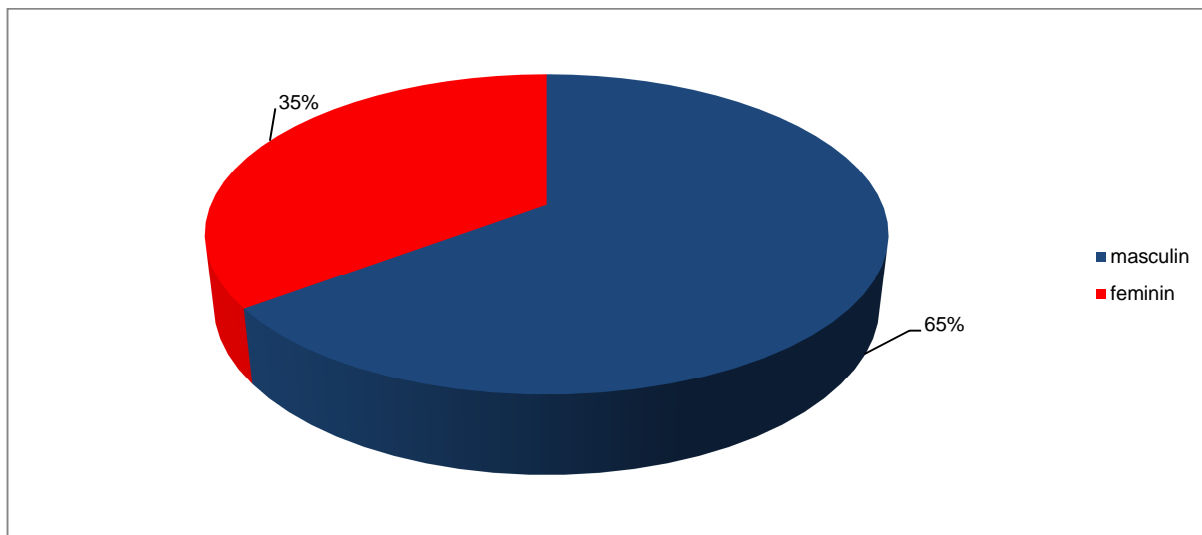
**Numarul de investitori** in anul 2015, ajungand la cota de **230**, dintre care 4 persoane juridice.

##### Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI YOU INVEST Balanced RON



## Impartirea pe genuri (masculin, feminin ) si investitia medie a investitorilor in fondul YOU INVEST Balanced RON.

Majoritatea investitorilor in fondul YOU INVEST Balanced RON sunt barbati (**65%**) in timp ce femeile reprezinta un procent de **35%**.



**Investitia medie** a investitorilor persoane fizice in fondul YOU INVEST Balanced RON este de **262,496 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. 39 /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.

Performantele inregistrate de fondul FDI YOU INVEST Balanced RON pâna 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 YOU INVEST Balanced RON

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100.26</b>	<b>100.00</b>		<b>14,925,610.32</b>	<b>100.11</b>	<b>100.00</b>		<b>62,415,509.70</b>	47,489,899.38
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>29.07</b>	<b>28.99</b>		<b>4,327,272.18</b>	<b>5.35</b>	<b>5.35</b>		<b>3,336,768.78</b>	-990,503.40
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	29.07	28.99		4,327,272.18	5.35	5.35		3,336,768.78	-990,503.40
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	29.07	28.99	LEI	4,327,272.18	5.35	5.35	LEI	3,336,768.78	-990,503.40
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
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
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>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:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									



Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente lei
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	0.00	0.00	EUR		0.00	0.00	EUR		0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>0.92</b>	<b>0.92</b>		<b>136,850.28</b>	<b>1.31</b>	<b>1.31</b>		<b>816,692.65</b>	679,842.37
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	0.92	0.92		136,850.28	1.31	1.31		816,692.65	679,842.37
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, LEI	0.92	0.92	LEI	136,850.28	0.26	0.26	LEI	161,174.81	24,324.53
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, EUR	0.00	0.00	EUR	0.00	1.05	1.05	EUR	655,517.84	655,517.84
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									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	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									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.46</b>	<b>-0.46</b>		<b>-68,077.70</b>	<b>-0.90</b>	<b>-0.90</b>		<b>-561,252.20</b>	-493,174.50
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/LEI	-0.18	-0.18	EUR	-26,467.40	-0.70	-0.70	EUR	-435,243.30	-408,775.90
Contracte forward fara livrare (NDF) USD/LEI	-0.28	-0.28	USD	-41,610.30	-0.20	-0.20	USD	-126,008.90	-84,398.60
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>		<b>14,534.39</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>		<b>23,189.95</b>	8,655.56
Disponibil in cont curent, LEI	0.00	0.00	LEI	0.00	0.01	0.01	LEI	3,780.85	3,780.85
Disponibil in cont curent, EUR	0.05	0.05	EUR	7,729.29	0.00	0.00	EUR	452.45	-7,276.84
Disponibil in cont curent, USD	0.05	0.05	USD	6,805.10	0.03	0.03	USD	18,956.65	12,151.55
Numerar in casierie									
<b>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</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente lei
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>70.63</b>	<b>70.45</b>		<b>10,515,031.17</b>	<b>94.32</b>	<b>94.21</b>		<b>58,800,110.52</b>	48,285,079.35
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, CAD	1.05	1.05	CAD	156,546.37	0.00	0.00	CAD	0.00	-156,546.37
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, CHF	0.15	0.15	CHF	22,125.40	0.00	0.00	CHF	0.00	-22,125.40
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, EUR	34.65	34.56	EUR	5,158,761.34	51.70	51.64	EUR	32,229,967.26	27,071,205.92
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, GBP	0.00	0.00	GBP	0.00	1.93	1.93	GBP	1,203,590.77	1,203,590.77
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, HKD	0.00	0.00	HKD	0.00	1.56	1.56	HKD	972,032.38	972,032.38
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, LEI	24.29	24.23	LEI	3,615,992.71	34.50	34.46	LEI	21,510,640.06	17,894,647.35
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, USD	10.49	10.46	USD	1,561,605.35	4.63	4.62	USD	2,883,880.05	1,322,274.70
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare, LEI									
Sume in decontare, EUR									
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.26</b>	<b>0.25</b>		<b>37,965.05</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>71,590.98</b>	33,625.93
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.08	0.08	LEI	12,342.80	0.08	0.08	LEI	49,200.10	36,857.30
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	LEI	2,975.56	0.01	0.01	LEI	7,938.13	4,962.57
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	LEI	24.00	0.00	0.00	LEI	4.00	-20.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.14	0.14	LEI	21,381.51	0.02	0.02	LEI	9,584.85	-11,796.66
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	LEI	1,241.18	0.01	0.01	LEI	4,863.90	3,622.72
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
<b>III Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.75</b>		<b>14,887,645.27</b>	<b>100.00</b>	<b>99.89</b>		<b>62,343,918.72</b>	47,456,273.45

### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	62,343,918.72	14,887,645.27	47,456,273.45
Numar de unitati de fond in circulatie	6,055.80	1,432.35	4,623.45
Valoarea unitara a activului net	10,294.9105	10,393.8599	-98.9494

## Situatia detaliata a investitiilor YOU INVEST Balanced RON la data de 31.12.2015

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

#### 1. Obligatiuni admise la tranzactionare

1.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, denumite in LEI

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont/prima cumulat (a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1216DBN030	-	8	18.04.2014	27.01.2015	27.01.2016	10,362.25	1.58	534.04	n/a	10,031.50	84,524.33	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	0.135
RO1216DBN030	-	15	06.05.2014	27.01.2015	27.01.2016	10,374.34	1.58	534.04	n/a	10,031.50	158,483.12	CITIBANK ROMANIA	0.000	0.254
RO1216DBN030	-	10	19.06.2014	27.01.2015	27.01.2016	10,463.86	1.58	534.04	n/a	10,031.50	105,655.41	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	0.169
RO1216DBN030	-	75	31.10.2014	27.01.2015	27.01.2016	10,460.51	1.58	534.04	n/a	10,031.50	792,415.58	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.270
RO1116DBN024	-	17	15.10.2014	30.04.2015	30.04.2016	10,528.27	1.64	403.28	n/a	10,167.50	179,703.24	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.000	0.288
RO1116DBN024	-	75	31.10.2014	30.04.2015	30.04.2016	10,574.59	1.64	403.28	n/a	10,167.50	792,808.40	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.270
RO1316DBN053	-	50	15.10.2014	29.08.2015	29.08.2016	10,400.00	1.30	162.23	n/a	10,247.90	520,506.34	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	0.834
RO0717DBN038	-	30	28.10.2014	11.06.2015	11.06.2016	11,049.22	1.84	376.23	n/a	10,777.30	334,605.89	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.536
RO0717DBN038	-	20	19.10.2015	11.06.2015	11.06.2016	10,842.09	1.84	376.23	n/a	10,777.30	223,070.59	CITIBANK ROMANIA	0.000	0.357
RO0717DBN038	-	13	20.10.2015	11.06.2015	11.06.2016	10,844.16	1.84	376.23	n/a	10,777.30	144,995.88	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.232
<b>TOTAL</b>											<b>3,336,768.78</b>			<b>5.346</b>

### II. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	800.65	0.001
CITIBANK ROMANIA	2,980.20	0.005

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
Numerar in casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>3,780.85</b>	<b>0.006</b>

## 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 OPCVM
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.5245	0.00	0.000
CITIBANK ROMANIA	100.00	4.5245	452.45	0.001
<b>TOTAL</b>			<b>452.45</b>	<b>0.001</b>

## 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 OPCVM
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	4,570.40	4.1477	18,956.65	0.030
<b>TOTAL</b>			<b>18,956.65</b>	<b>0.030</b>

## III. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

### 1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobânda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	161,174.59	0.22	0.22	161,174.81	0.258
<b>TOTAL</b>						<b>161,174.81</b>	<b>0.258</b>

### 2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobânda zilnica	Dobânda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	144,881.83	0.00	0.00	4.5245	655,517.84	1.050
<b>TOTAL</b>							<b>655,517.84</b>	<b>1.050</b>

#### IV. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

##### 1. Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/LEI

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitate	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	eur				lei		lei	lei	lei	%
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	215,000.00	vanzare	28.09.2015	07.01.2016	4.4280	4.5245	4.5251	-0.0971	-20,876.50	-0.033
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,182,000.00	vanzare	05.10.2015	06.01.2016	4.4324	4.5245	4.5250	-0.0926	-109,453.20	-0.175
ERSTE GROUP BANK AG	848,000.00	vanzare	27.10.2015	27.01.2016	4.4451	4.5245	4.5268	-0.0817	-69,281.60	-0.111
ERSTE GROUP BANK AG	340,000.00	vanzare	16.11.2015	16.02.2016	4.4461	4.5245	4.5289	-0.0828	-28,152.00	-0.045
CITIBANK ROMANIA	1,030,000.00	vanzare	17.11.2015	17.02.2016	4.4455	4.5245	4.5291	-0.0836	-86,108.00	-0.138
CITIBANK ROMANIA	937,000.00	vanzare	25.11.2015	25.02.2016	4.4500	4.5245	4.5300	-0.0800	-74,960.00	-0.120
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	1,000,000.00	vanzare	10.12.2015	10.03.2016	4.5100	4.5245	4.5320	-0.0220	-22,000.00	-0.035
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	740,000.00	vanzare	10.12.2015	15.03.2016	4.5100	4.5245	4.5327	-0.0227	-16,798.00	-0.027
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	540,000.00	vanzare	21.12.2015	21.03.2016	4.5195	4.5245	4.5336	-0.0141	-7,614.00	-0.012
<b>TOTAL</b>									<b>-435,243.30</b>	<b>-0.697</b>

##### 2. Contracte forward fara livrare (NDF) USD/LEI

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitate	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	usd				lei		lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	477,000.00	vanzare	05.10.2015	06.01.2016	3.9226	4.1477	4.1477	-0.2251	-107,372.70	-0.172
ERSTE GROUP BANK AG	174,000.00	vanzare	27.10.2015	27.01.2016	4.0141	4.1477	4.1478	-0.1337	-23,263.80	-0.037
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	65,000.00	vanzare	12.11.2015	12.02.2016	4.1380	4.1477	4.1481	-0.0101	-656.50	-0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	400,000.00	vanzare	09.12.2015	09.03.2016	4.1025	4.1477	4.1489	-0.0464	-18,560.00	-0.030
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	400,000.00	cumparare	16.12.2015	09.03.2016	4.1270	4.1477	4.1489	-0.0219	8,760.00	0.014
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	65,000.00	cumparare	16.12.2015	12.02.2016	4.1275	4.1477	4.1481	-0.0206	1,339.00	0.002

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitate	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	usd				lei		lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	477,000.00	cumparare	16.12.2015	06.01.2016	4.1268	4.1477	4.1477	-0.0209	9,969.30	0.016
ERSTE GROUP BANK AG	174,000.00	cumparare	16.12.2015	27.01.2016	4.1261	4.1477	4.1478	-0.0217	3,775.80	0.006
<b>TOTAL</b>									<b>-126,008.90</b>	<b>-0.202</b>

## V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

### 1. Titluri de participare la denuminate 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 OPCVM
				lei	lei	lei	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN0000I0	-	624,991.88	19.5151	-	12,196,779.04	19.541
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	-	826,473.55	11.2694	-	9,313,861.02	14.922
<b>TOTAL</b>						<b>21,510,640.06</b>	<b>34.464</b>

### 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 activul total al OPCVM
				eur	eur		lei	%
AB SICAV I Select Absolute Alpha PtfI EUR	LU0736560011	-	5,157.00	18.1600	-	4.5245	423,724.49	0.679
BLACKROCK AMERICAS Diversified Equity Absolute Return	LU0725892466	-	1,122.00	122.5600	-	4.5245	622,174.49	0.997
DB PLATINUM Systematic Alpha Index	LU0462954396	-	2,336.00	132.6700	-	4.5245	1,402,220.01	2.247
ESPA BOND USA-CORPORATE (VT)	AT0000658976	-	4,290.00	159.9000	-	4.5245	3,103,675.79	4.973
ESPA BOND EURO-RENT (VT) EUR	AT0000673272	-	3,090.00	166.5100	-	4.5245	2,327,927.19	3.730
ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD (VT) EUR	AT0000673280	-	6,092.00	169.9700	-	4.5245	4,684,926.28	7.506
ESPA BOND EMERGING-MARKETS (VT) EUR	AT0000673306	-	1,904.00	181.5300	-	4.5245	1,563,817.05	2.505
ESPA BOND LOCAL EMERGING (VT)	AT0000A0AUG5	-	2,690.00	128.2100	-	4.5245	1,560,431.73	2.500
ESPA BOND MORTGAGE (VT)	AT0000658984	-	4,284.00	160.5200	-	4.5245	3,111,352.42	4.985
ESPA BOND USA-HIGH YIELD (VT)	AT0000A09SJ9	-	4,095.00	170.1000	-	4.5245	3,151,583.46	5.049

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 OPCVM
				eur	eur		lei	%
ESPA STOCK JAPAN (VT) EUR	AT0000639067	-	2,825.00	96.3600	-	4.5245	1,231,645.82	1.973
GAM Star Global Rates Ord EUR	IE00B59P9M57	-	10,048.00	12.1022	-	4.5245	550,192.35	0.881
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	-	58,898.00	10.5470	-	4.5245	2,810,606.76	4.503
JPMORGAN FDS - SYSTEMATIC ALPHA FUND C EUR	LU0406668342	-	716.76	115.5200	-	4.5245	374,630.17	0.600
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FUND I EUR	IE00B643RZ01	-	489.00	117.6410	-	4.5245	260,278.42	0.417
MLIS MARSHALL WACE TOPS UUCITS EUR	LU0333226826	-	770.00	138.1000	-	4.5245	481,121.76	0.771
MORGAN STANLEY lvt Funds Diversified Alpha Plus Fund	LU0360491038	-	2,721.00	31.8300	-	4.5245	391,864.37	0.628
SCHROEDER Intl Sel Fund EU Alpha Absolute Return C EUR	LU0995125985	-	2,312.00	108.4700	-	4.5245	1,134,666.05	1.818
SCHRODER GAIA SIRIOS US EQUITY C EUR	LU0885728401	-	640.00	124.3000	-	4.5245	359,933.02	0.577
T 1851 (VT)	AT0000A0K2D2	-	4,240.00	121.4200	-	4.5245	2,329,306.71	3.732
UBAM Convertibles Euro 10-40 AC EUR	FR0010644674	-	43.00	1,818.9800	-	4.5245	353,888.93	0.567
<b>TOTAL</b>							<b>32,229,967.26</b>	<b>51.638</b>

### 3. Titluri de participare denumite in USD

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 USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				usd	usd		lei	%
JPMORGAN FDS - US Research Enhanced Index Equity I USD	LU0590396015	-	945	164.5300	-	4.1477	644,887.92	1.033
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND CHINA OP C	LU0244355391	-	241	280.2500	-	4.1477	280,136.69	0.449
XT USA	AT0000697081	-	242	1,951.5500	-	4.1477	1,958,855.43	3.138
<b>TOTAL</b>							<b>2,883,880.05</b>	<b>4.620</b>

### 4. Titluri de participare denumite in GBP

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				gbp	gbp		lei	%
GAM STAR - CONTINENTAL EUROPE EQUITIES	IE00B8F9YY94	-	11,659	16.7951	-	6.1466	1,203,590.77	1.928



Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				gbp	gbp		lei	%
<b>TOTAL</b>							<b>1,203,590.77</b>	<b>1.928</b>

#### 5. Titluri de participare denumite in HKD

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar EUR/HKD	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				hkd	hkd			lei	%
SCHROEDER INTL Selection Fund Hong Kong Equity C	LU0149536715	-	5,448	332.7300	-	8.4376	4.5245	972,032.38	1.557
<b>TOTAL</b>								<b>972,032.38</b>	<b>1.557</b>

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

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
<b>Activ Net</b>	n/a	14,887,645.26	62,343,918.72
<b>VUAN</b>	n/a	10,393.8599	10,294.9105

## Nota

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

Str. Uruguay nr. 14  
Bucuresti - Sector 1, România  
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 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](http://www.erste-am.ro)**