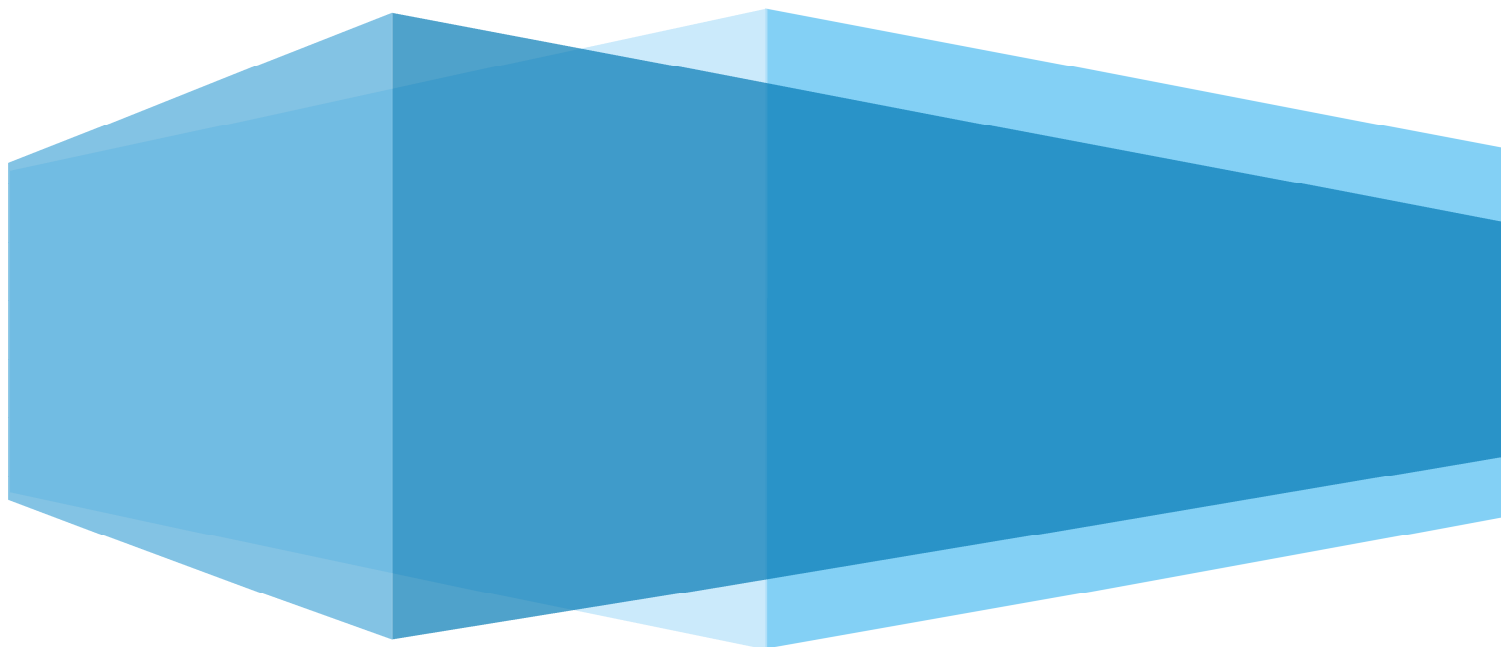


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investitii  
YOU INVEST Balanced RON  
in primul semestru al anului 2016**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat primul studiu din Romania, cu focus pe fondurile de investitii. Studiul a presupus masurarea:

- perceptiilor si atitudinilor vis-a-vis de surplusul financiar in general
- gradul de cunoastere si informare vis a vis de instrumentele de economisire / investitie disponibile
- obiceiurilor de utilizare a instrumentelor de economisire investitie
- perceptiilor vis-a-vis de marcele / companiile care ofera instrumente de economisire.

Concluziile principale ale studiului Erste Asset Management releva faptul ca protectia financiara este principalul motiv pentru care romanii plaseaza bani in fondurile de investitii. 49% mentioneaza protectia financiara pe termen lung, 38% se gandesc la linistea vietii de zi cu zi, 36% isi doresc ca rezervele financiare sa fie folosite in cel mai profitabil mod. Studiul releva ca pentru romanii nevoia de protectie financiara este in stransa legatura cu dorinta de a avea un suport in momente neprevazute sau dificile, mai degraba decat grija fata de viitor.

In timp ce 47% dintre respondenti detin depozite de economii mai vechi de 3 ani de zile, majoritatea respondentilor dau crezare unui mit eronat: acela ca pentru a investi intr-un fond de investitii trebuie sa detii sume mari de bani. Astfel, 55% considera ca nu au indeajuns de multi bani pentru a investi, in timp ce 34% nu se considera indeajuns de informati pentru a investi.

Dintre romanii care investesc in fonduri de investitii, majoritatea coplecitoare, de 88% considera ca fondurile de investitii pot aduce un castig superior produselor de economisire. Cu toate acestea, in prezent numai 1.5% dintre romanii sunt dispusi sa investeasca un surplus material consistent in fonduri de investitii. Majoritatea ar directiona un surplus financiar semnificativ in investitii imobiliare, terenuri sau achizitia unei case (aproximativ 30%) afaceri si investitii diverse (aproximativ 24%) calatorii (aproximativ 15%). Astfel studiul releva faptul ca romanii aleg solutiile lipsite de riscuri si prefera investitiile in bunuri sau active la care au acces permanent si pe care le pot controla.

Mitul gresit al sumei mari de bani si lipsa informatiilor sunt principalele bariere in calea neparticiparii intr-un fond de investitii. Despre Fondurile de Investitii s-au spus multe: ca sunt complicate, ca nu sunt pentru oricine. Putini sunt insa cei care stiu exact ce este un Fond de Investitii sau cum functioneaza el. De aceea am gandit un program de educatie financiara si un ghid de investitii "**Romania Investeste**" in care am explicat fiecare termen, fiecare produs, fiecare mit, astfel oricine sa poata decide singur daca investitiile sunt potrivite, cand si in ce sa investeasca.

Cu stima,  
Dragos Valentin Neacsu  
Presedinte/Director General

# 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului YOU INVEST Balanced RON la data de 30 iunie 2016 si evolutia acestuia in primul semestru al anului 2016.

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 Romania este membra, tinand seama de politica de investitii, Fondul este un fond de absolute return multi-strategy.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta 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 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 Bucuresti, 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 primul semestru al anului 2016

In decursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Lansarea programului de educatie financiara Erste Asset Management „ROMANIA INVESTESTE”
- Prezenta SAI Erste la a 2-a editie a targului dedicat educatiei financiare „Banii Tai Expo 2016”, organizat in Piata Universitatii de Bursa de Valori Bucuresti
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, editia a 3-a
- Partener al evenimentului „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca
- Partener al primului club de investitori din Romania „Invest Club”

La sfarsitul lunii iunie 2016, SAI Erste avea in administrare peste 7.77 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 33.83% la finalul lunii iunie 2016 (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)). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii iunie 2016 active in administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2015, de la 26.21% la 19.71% la finalul lunii iunie 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea in statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit in primul semestru al anului 2016 la evolutia SAI Erste s-au numarat:

- Lansarea paginii oficiale de Facebook Erste Asset Management Romania
- In aprilie 2016 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- In iunie 2016 a fost lansat programul de educatie financiara SAI Erste „**ROMANIA INVESTESTE**”, care consta in distributia ghidului „Romania Investeste”, care explica ce este, cum functioneaza, care sunt principalele tipuri si in ce tip de instrumente financiare investesc fondurile de investitii si lansarea paginilor de Facebook si YOU TUBE „Romania Investeste”
- A fost lansat programul de informare a investitorilor in fondurile administrate de SAI Erste, care are ca scop actualizarea datelor personale ale investitorilor.

### Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2016 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum patru 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 primul semestru al anului 2016 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 primul semestru al anului 2016

#### 1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educatie financiara ale SAI Erste, in parteneriat cu Editura Publica au continuat si in anul 2016. Astfel, colectia de investitii numita “Carti mici, profituri mari”, lansata in anul 2012 a fost completata in 2016 cu un nou titlu, ajungand sa cuprinda 20 titluri care acopera o gama larga de subiecte din domeniul financiar.

- "Minighid de investitii alternative" - scrisa de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

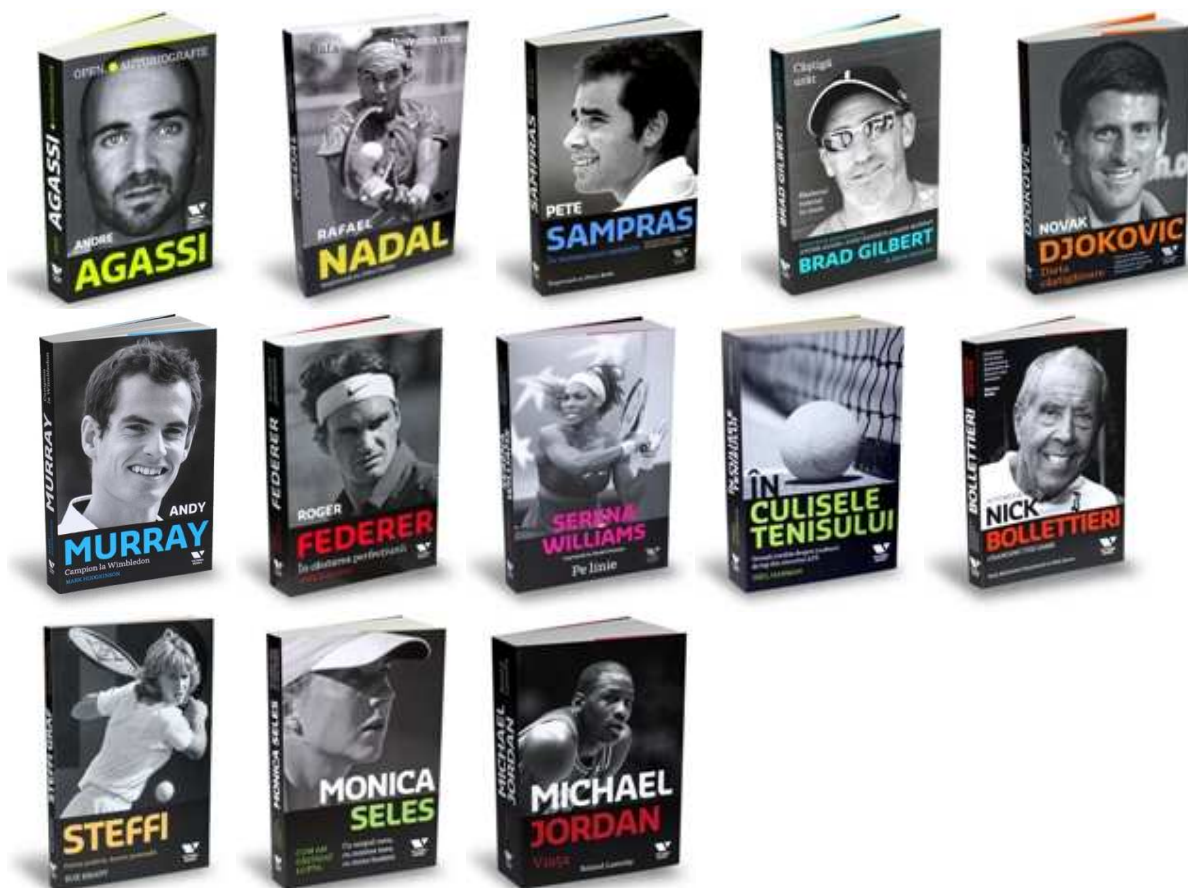
### Colectia de investitii “Carti mici, profituri mari”





Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)

Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in primul semestru al anului 2016 autobiografia lui Michael Jordan: „Michael Jordan. Viata”, scrisa de ROLAND LAZENBY.



Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)



## 2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit [treizecizero.ro](http://treizecizero.ro), castigatorii competitii 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. Scopul 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 transant ca e timpul pentru un salt mental si de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentala si sustinuta. Si pentru o gura de aer proaspat.

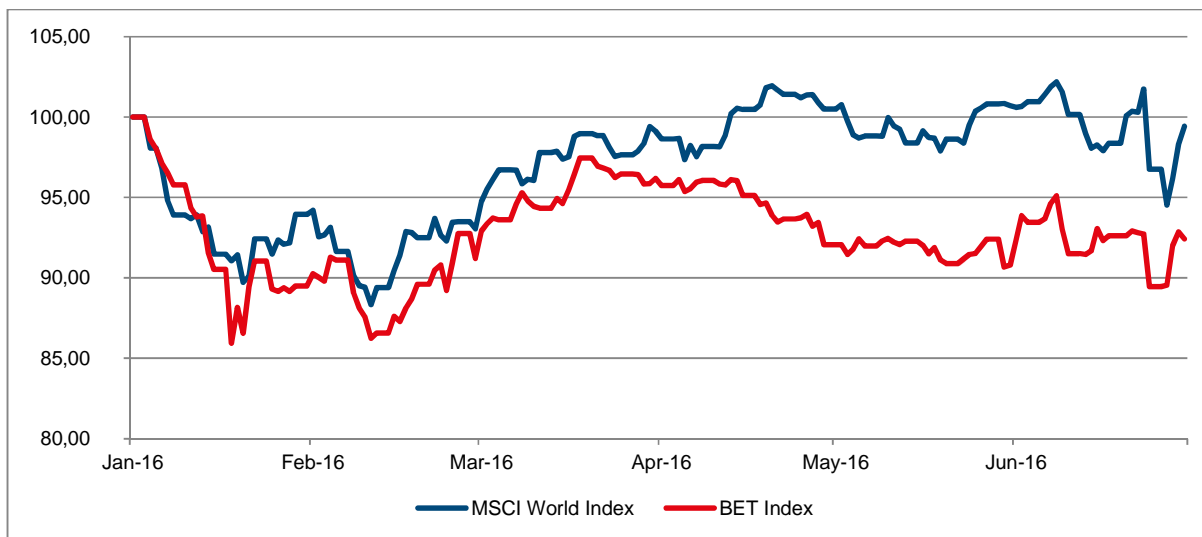
## 2. Evolutia pietelor financiare pe parcursul primului semestru 2016

In primul trimestru al anului 2016 pietele de obligatiuni au livrat randamente pozitive substantiale. Atat titlurile de stat cat si obligatiunile corporative au inregistrat avansuri puternice. In ceea ce priveste insa obligatiunile corporative cu randament ridicat (demunite si high yield) acestea au inregistrat scaderi pana la mijlocul lunii februarie, moment in care s-a inregistrat o inversare de trend iar pana la sfarsitul trimestrului intai, acestea au reversat o parte din pierderi. Pietele au fost sustinute in special de catre masurile suplimentare ale Bancii Centrale Europene, masuri de sprijinire a economiei din China precum si de declaratiile Rezervei Federale privind tratarea cu atentie a unei viitoare majorari a dobanzii de referenta din SUA. Obligatiunile pietelor emergente atat cele in moneda forte cat si cele in moneda locala au putut profita de pe urma stabilizarii preturilor materiilor prime. In zona euro titlurile de stat germane cu scadenta la 10 ani au atins un nivel al randamentului de 0,1% pe an iar cele similare din Statele Unite ale Americii au coborat pana la un nivel de aproximativ 1,65% pe an. Pietele globale de actiuni au inceput anul in declin iar primele sedinte de tranzactionare au adus scaderi considerabile, avand ca epicentru bursele din China. Investitorii s-au temut de o eventuala contaminare a economiilor dezvoltate ca urmare a inrautatirii conditiilor economice din economiile emergente si din China. Preturile materiilor prime in scadere, dar mai ales a barilului de petrol, au fost interpretate ca o cerere din ce in ce mai slaba. Abia dupa ce China a anuntat masuri de stimulare a economiei am putut observa si o stabilizare a pietelor. Au urmat alte masuri expansioniste ca de exemplu cele ale Bancii Centrale Europene (scaderi ale dobanzii, programul de achizitionare de active etc) precum si atitudinea prudenta a Rezervei Federale din SUA care au contribuit la o revenire a pietelor de actiuni iar acestea din urma au reusit sa recupereze mare parte din pierderile initiale, inchizand trimestrul intai usor in teritoriul negativ. Pe piata valutara am putut observa scaderi atat in cazul dolarului american cat si in cazul lirei sterline. In ciuda masurilor expansioniste a Bancii Centrale Europene precum si a politicilor monetare restrictive, cel putin la nivel declarativ, din partea Rezervei Federale, dolarul american a pierdut aproximativ 4,5% din valoarea sa. Nesiguranta si apropierea datei referendumului pentru BREXIT din Marea Britanie au determinat o scadere de aproximativ 7% din valoarea sa pentru lira sterlina. La nivelul portofoliului am ales o pozitionare defensiva pe segmentul instrumentelor cu venit fix, concentrandu-ne pe obligatiuni din SUA. Am inclus o pozitie noua, titluri de stat SUA (US Treasuries), care ofereau un randament relativ mai ridicat comparativ cu titlurile de stat similare din zona euro (pozitie eliminata). Pe segmentul actiunilor ne-am pozitionat neutru si am mentinut aceasta alocare pe intregul trimestru. Din punct de vedere regional ne-am concentrat pe actiuni din piete dezvoltate ca de exemplu SUA, Europa si Japonia.

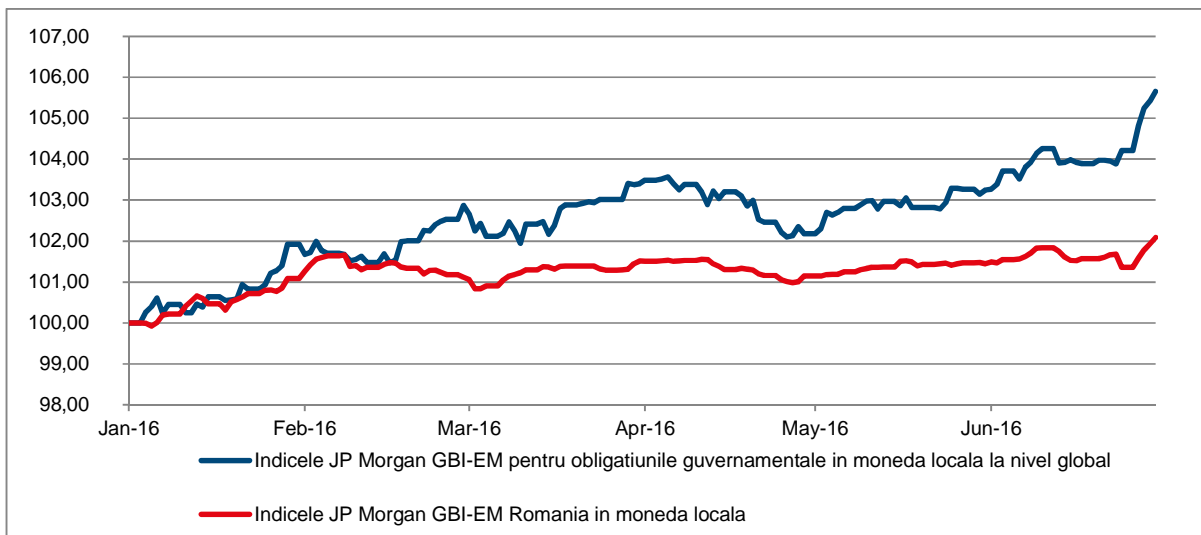
Temele prioritare pentru al doilea trimestru au fost legate de votul pentru BREXIT din Marea Britanie precum si de miscarile de capital urmare a votului pozitiv. Chiar si in perioada dinaintea votului activele

considerate un refugiu pentru investitori in momente de nesiguranta, ca de exemplu titlurile de stat germane, au inregistrat randamente in scadere (preturi in crestere) iar la mijlocul lunii iunie acestea au intrat in teritoriul negativ pentru scadentele la 10 ani. Nesiguranta in crestere a cuprins si titlurile de stat din SUA care au inregistrat si ele la randul lor noi minime istorice. Rezerva Federala pare ca amana tot mai mult viitoarele cresteri de dobanda iar pietele anticipeaza majorari cu valori din ce in ce mai mici. In urma acestor evenimente principalele beneficiare sunt obligatiunile din pietele emergente avand in vedere fluxurile de capital in scadere destinate dobanzilor in crestere din SUA. Obligatiunile pietelor emergente, obligatiuni cu randament inalt din SUA (high yield) precum si titlurile de stat clasice (US Treasuries) au marcat randamente pozitive considerabile in trimestrul al doilea. Undele de soc venite ulterior votului pentru BREXIT din Marea Britanie au fost resimtite si pe pietele de actiuni pe parcursul trimestrului doi. In special actiunile companiilor din Europa continentală au avut parte de o volatilitate ridicata amplificata ulterior si de o nesiguranta prezenta in sistemul bancar italian. Dupa o corectie de aproximativ -10%, inregistrata in primele doua zile ulterioare votului pentru BREXIT din Marea Britanie, am avut parte de o recuperare iar aceasta a fost destul de puternica pentru ca actiunile sa inchida trimestrul doi pe o usoara crestere. Cresterile au fost totusi sub cele postate de pietele de obligatiuni. Banca Centrala Europeana precum si Banca Japoniei au dat indicii ca si-ar putea intensifica programele iar cresterile de dobanda din SUA ar putea veni mai tarziu iar dimensiunea acestora ar putea fi mai degraba mai redusa decat se anticipa initial. Pe piata valutara putem observa o crestere a yenului japonez in timp ce lira sterlina noteaza o scadere de aproximativ 12% de la inceputul anului (doar in trimestrul al doilea scaderea masoara aproximativ 5%). La capatul opus se afla dolarul american care a inregistrat o apreciere de aproximativ 2,5%, determinata in special de o nesiguranta prezenta in Europa precum si de nivelul atractiv al randamentelor din SUA care a atras importante fluxuri de capital. La nivelul portofoliului ne-am concentrat pe curba randamentelor obligatiunilor din SUA (titluri de stat, obligatiuni corporative cu rating superior si obligatiuni cu randament inalt) iar acestea au contribuit preponderent la evolutia pozitiva din trimestrul doi. In ceea ce priveste actiunile ne-am pozitionat usor defensiv iar dupa revenirea burselor din primul trimestru am decis sa reducem usor cota acestora investind mai mult in obligatiuni. Din punct de vedere al alocarii regionale ne-am concentrat pe SUA, Europa si Japonia dar am adaugat si noi pietele din Regatul Unit sau o selectie de pietele emergente (Korea).

In acest context global, pietele de actiuni au avut o evolutie usor negativa in prima jumatate a anului 2016, indicele MSCI World inregistrand o scadere de 0.57%, asa cum se evidentiaza si in graficul de mai jos.



Indicele Citigroup EuroBIG\_All, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o crestere de 4.93% in prima jumatate a anului 2016. In acelasi timp, indicele JP Morgan pentru obligatiunile emise in moneda locala a crescut cu 5.65%, iar componenta pentru obligatiunile emise de Romania in moneda locala s-a apreciat cu 2.09% (grafic alaturat).



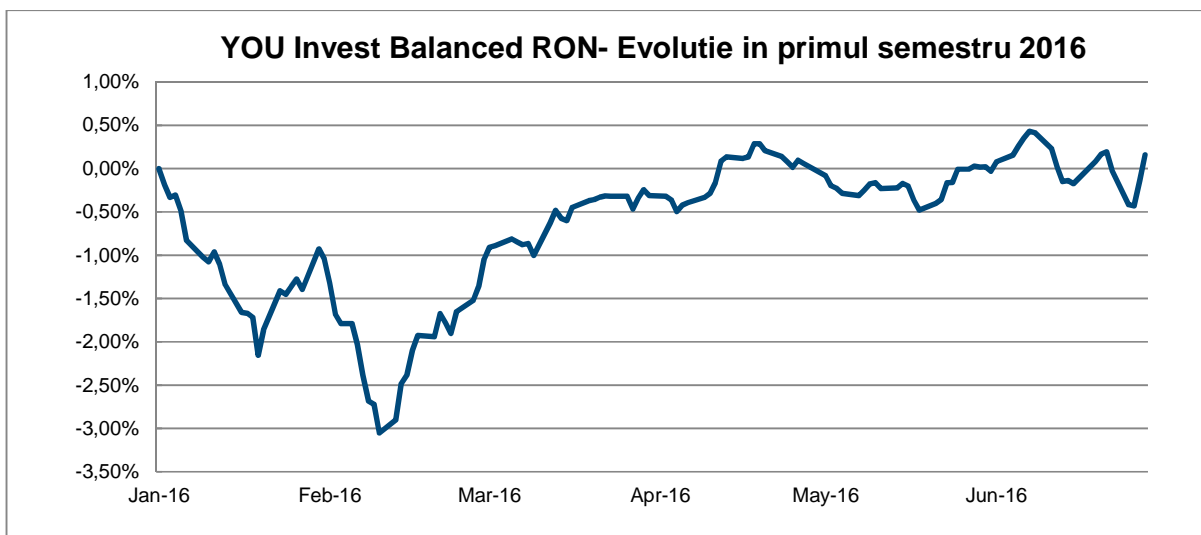
### 3. Obiectivele si politica de investitii

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 **crestere a titlului de participare cu 0.16%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul primei jumatati de an 2016.



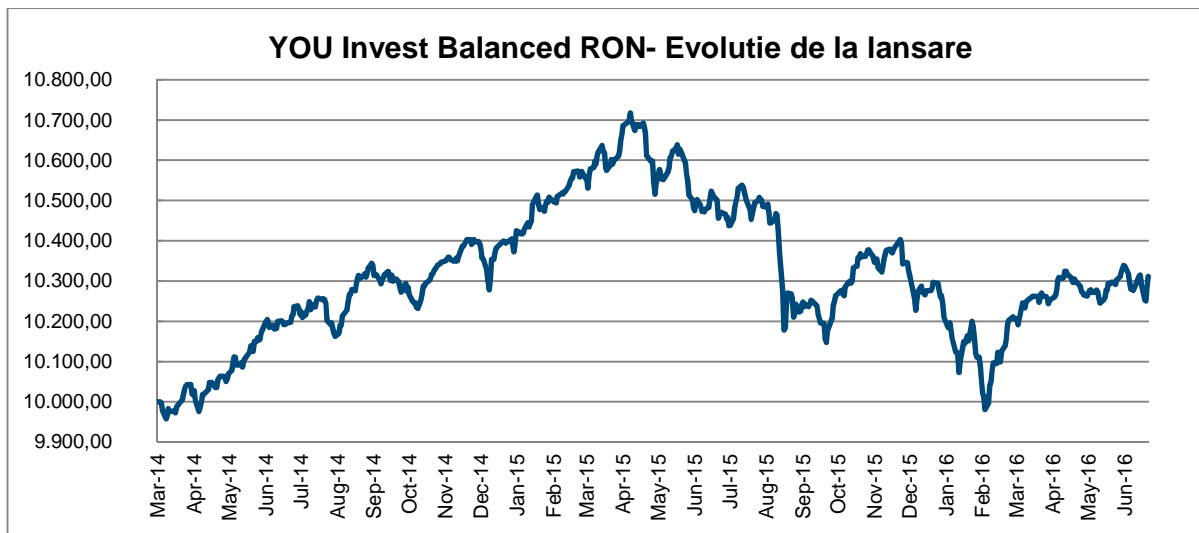
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 7.17 milioane RON, de la valoarea de 62.34 milioane RON pana la **55.17 milioane RON**.



## 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 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 10,311.3622 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de 3.11%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 30 iunie 2016 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 cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate de SAI ERSTE sau de catre orice alta societate de care SAI ERSTE este legata, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, comisioanele de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

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

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

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 avand 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).

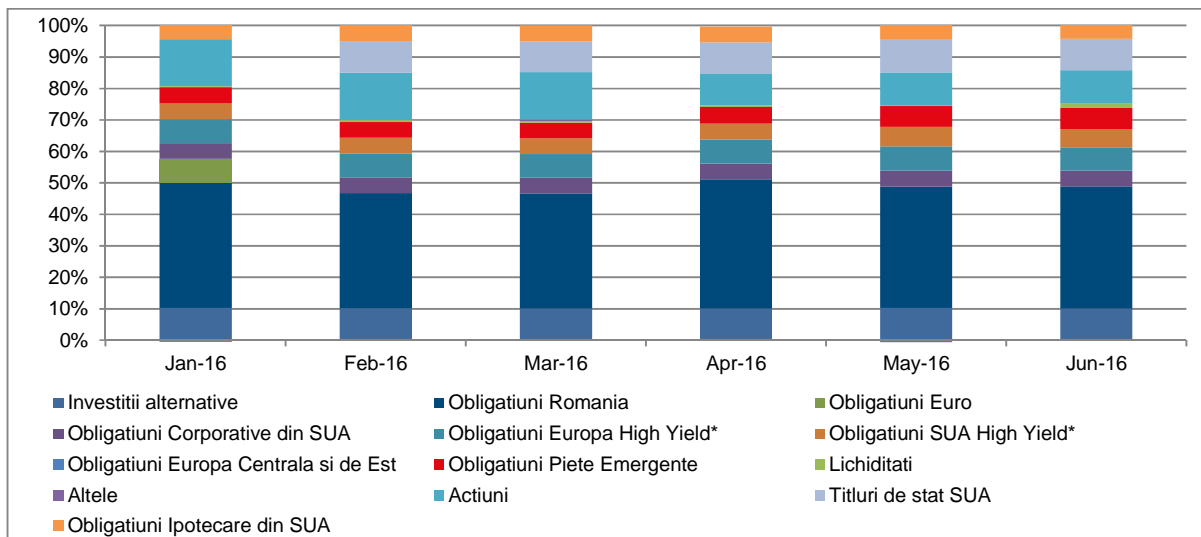
Al treilea trimestru a adus o schimbare in ceea ce priveste alocarea pe actiuni .Odata cu intensificarea scaderilor pe pietele de capital din luna august am decis reducerea acesteia sub nivelul limitei strategice pe termen lung. In acelasi timp am redus si cota obligatiunilor din pietele emergente si 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 (concentrandu-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 intrumentele 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 574 tranzactii prin 6 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 256.06 milioane RON, astfel:**

- s-au constituit 347 depozite in valoare cumulata de 126.81 milioane lei. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 165 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 39.37 milioane lei;
- s-au tranzactionat 21 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 63.60 milioane lei;
- s-au efectuat 3 tranzactii cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 4.28 milioane RON;
- s-au efectuat 37 tranzactii pe piata valutara insumand 6.13 milioane RON

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



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

\*\*In categoriile de active sunt prezentare 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 30 iunie 2016

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	19.00
Pictet USD Government Bonds I (T) USD	Titluri de participare	9.97
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	9.97
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	9.86
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.39
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	5.94
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	5.02
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	4.98
ESPA BOND EMERGING MARKET	Titluri de participare	4.02
XT USA	Titluri de participare	2.56

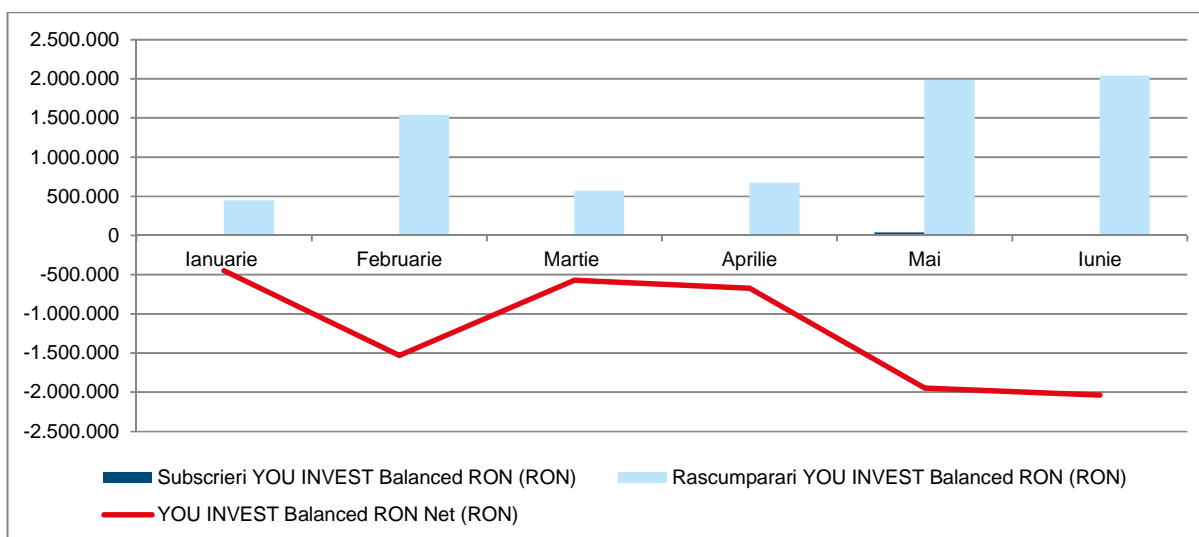
## 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul YOU INVEST Balanced RON

### Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in primul semestru al anului 2016

Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 0.05 milioane RON, cu subscrieri in lunile februarie si martie.

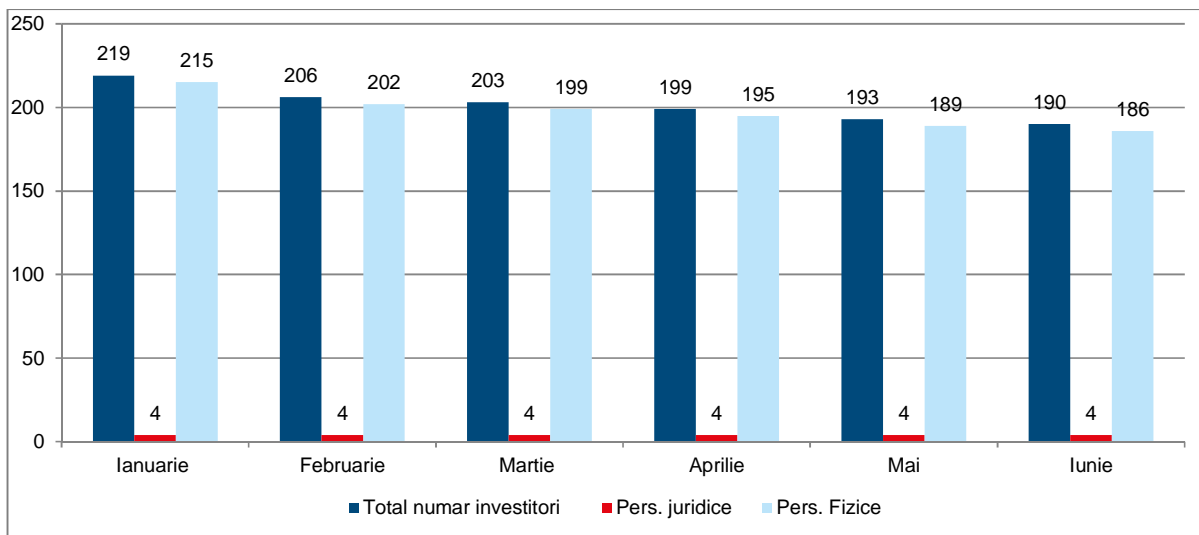
A fost inregistrat un volum mic de rascumparari, in valoare de 7.2 milioane RON, Fondul inregistrand in primul semestru un **sold negativ de 7.2 milioane RON**.

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



**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 190 de investitori la finalul semestrului, dintre care 4 persoane juridice.

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



### 5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In primul semestru al anului 2016, nu au existat modificari semnificative in continutul Prospectului de emisiune aferent fondului YOU INVEST Balanced RON.

Performantele inregistrate de fondul FDI YOU INVEST 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 F.D.I. YOU INVEST Balanced RON

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100.11</b>	<b>100.00</b>		<b>62,415,509.70</b>	<b>100.64</b>	<b>100.00</b>		<b>55,525,714.16</b>	<b>-6,889,795.54</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>5.35</b>	<b>5.35</b>		<b>3,336,768.78</b>	<b>9.93</b>	<b>9.86</b>		<b>5,476,217.31</b>	<b>2,139,448.53</b>
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	5.35	5.35		3,336,768.78	9.93	9.86		5,476,217.31	2,139,448.53
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	5.35	5.35	lei	3,336,768.78	9.93	9.86	lei	5,476,217.31	2,139,448.53
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
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, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei									
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur									
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>	<b>0.00</b>
<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>	<b>0.00</b>
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>1.31</b>	<b>1.31</b>		<b>816,692.65</b>	<b>1.50</b>	<b>1.49</b>		<b>826,272.86</b>	<b>9,580.21</b>
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	1.31	1.31		816,692.65	1.50	1.49		826,272.86	9,580.21
Depozite bancare, lei	0.26	0.26	lei	161,174.81	0.15	0.15	lei	84,143.90	-77,030.91
Depozite bancare, eur	1.05	1.05	eur	655,517.84	0.77	0.76	eur	424,622.04	-230,895.80
Depozite bancare, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.58	0.57	usd	317,506.92	317,506.92
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									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.90</b>	<b>-0.90</b>		<b>-561,252.20</b>	<b>-0.68</b>	<b>-0.68</b>		<b>-375,877.80</b>	<b>185,374.40</b>
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	-0.70	-0.70	eur	-435,243.30	-0.20	-0.20	eur	-111,610.80	323,632.50
Contracte forward fara livrare (NDF) usd/lei	-0.20	-0.20	usd	-126,008.90	-0.48	-0.48	usd	-264,267.00	-138,258.10
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>		<b>23,189.95</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>		<b>22,789.26</b>	<b>-400.69</b>
Disponibil in cont curent, lei	0.01	0.01	lei	3,780.85	0.04	0.04	lei	22,337.16	18,556.31
Disponibil in cont curent, eur	0.00	0.00	eur	452.45	0.00	0.00	eur	452.10	-0.35
Disponibil in cont curent, usd	0.03	0.03	usd	18,956.65	0.00	0.00	usd	0.00	-18,956.65
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>	<b>0.00</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, lei									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									



Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>94.32</b>	<b>94.21</b>		<b>58,800,110.52</b>	<b>89.85</b>	<b>89.29</b>		<b>49,576,312.53</b>	<b>-9,223,797.99</b>
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, cad	0.00	0.00	cad	0.00	1.33	1.33	cad	736,033.99	736,033.99
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	51.70	51.64	eur	32,229,967.26	43.16	42.88	eur	23,810,537.85	-8,419,429.41
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gpb	1.93	1.93	gpb	1,203,590.77	2.17	2.16	gpb	1,197,979.77	-5,611.00
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	1.56	1.56	hkd	972,032.38	0.00	0.00	hkd	0.00	-972,032.38
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	34.50	34.46	lei	21,510,640.06	29.15	28.97	lei	16,085,621.59	-5,425,018.47
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	4.63	4.62	usd	2,883,880.05	14.04	13.95	usd	7,746,139.33	4,862,259.28
<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>	<b>0.00</b>
<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>	<b>0.00</b>
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>71,590.98</b>	<b>0.64</b>	<b>0.63</b>		<b>351,574.37</b>	<b>279,983.39</b>
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.08	0.08	lei	49,200.10	0.08	0.08	lei	45,240.17	-3,959.93
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	7,938.13	0.01	0.01	lei	6,754.26	-1,183.87
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	4.00	0.00	0.00	lei		-4.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.02	0.02	lei	9,584.85	0.00	0.00	lei	0.00	-9,584.85
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	4,863.90	0.01	0.01	lei	4,313.88	-550.02
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.54	0.53	lei	295,266.06	295,266.06
<b>III. Valoarea activului net (I – II )</b>	<b>100.00</b>	<b>99.89</b>		<b>62,343,918.72</b>	<b>100.00</b>	<b>99.37</b>		<b>55,174,139.79</b>	<b>-7,169,778.93</b>

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	55,174,139.79	66,746,895.74	-11,572,755.95
Numar de unitati de fond in circulatie	5,350.81	6,383.64	-1,032.83
Valoarea unitara a activului net	10,311.3622	10,455.9304	-144.5682

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2016  
F.D.I. YOU INVEST Balanced RON

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

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

Serie	Emitent	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1316DBN053	Ministerul Finantelor Publice	N/A	50	15.10.2014	29.08.2015	29.08.2016	10,400.00	1.30	398.43	N/A	10,065.30	523,186.45	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	0.942
RO0717DBN038	Ministerul Finantelor Publice	N/A	30	28.10.2014	11.06.2016	11.06.2017	11,049.22	1.85	36.99	N/A	10,556.00	317,789.59	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.572
RO0717DBN038	Ministerul Finantelor Publice	N/A	20	19.10.2015	11.06.2016	11.06.2017	10,842.09	1.85	36.99	N/A	10,556.00	211,859.73	CITIBANK ROMANIA	0.000	0.382
RO0717DBN038	Ministerul Finantelor Publice	N/A	13	20.10.2015	11.06.2016	11.06.2017	10,844.16	1.85	36.99	N/A	10,556.00	137,708.82	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.248
RO1521DBN041	Ministerul Finantelor Publice	N/A	180	29.01.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,172.61	0.45	44.97	N/A	5,143.50	933,923.84	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	1.682
RO1521DBN041	Ministerul Finantelor Publice	N/A	466	19.04.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,143.59	0.45	44.97	N/A	5,143.50	2,417,825.04	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	4.354
RO1521DBN041	Ministerul Finantelor Publice	N/A	180	04.05.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,128.59	0.45	44.97	N/A	5,143.50	933,923.84	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.001	1.682
<b>TOTAL</b>												<b>5,476,217.31</b>			<b>9.862</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 O.P.C.V.M.
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	21,504.06	0.039

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
CITIBANK ROMANIA	833.10	0.002
<b>TOTAL</b>	<b>22,337.16</b>	<b>0.040</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	4.5210	0.00	0.000
CITIBANK ROMANIA	100.00	4.5210	452.10	0.001
<b>TOTAL</b>			<b>452.10</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	0.00	4.0624	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</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	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	84,143.90	0.00	0.00	84,143.90	0.152
<b>TOTAL</b>						<b>84,143.90</b>	<b>0.152</b>

### 2. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda 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	30.06.2016	01.07.2016	93,922.15	0.00	0.00	4.5210	424,622.04	0.765
<b>TOTAL</b>							<b>424,622.04</b>	<b>0.765</b>

### 3. Depozite bancare denumite in usd

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			usd	usd	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	78,156.58	0.89	0.89	4.0624	317,506.92	0.572
<b>TOTAL</b>							<b>317,506.92</b>	<b>0.572</b>

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

#### 1. Contracte forward

##### 1.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/RON

Contra parte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	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	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,182,000	vanzare	06.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4733	4.5210	4.5215	-0.0482	-56,972.40	-0.103
ERSTE GROUP BANK AG Austria	708,000	vanzare	27.04.2016	27.07.2016	29.07.2016	4.4729	4.5210	4.5237	-0.0508	-35,966.40	-0.065
CITIBANK ROMANIA	280,000	vanzare	17.05.2016	17.08.2016	19.08.2016	4.4940	4.5210	4.5261	-0.0321	-8,988.00	-0.016
CITIBANK ROMANIA	950,000	vanzare	27.05.2016	29.08.2016	31.08.2016	4.5110	4.5210	4.5274	-0.0164	-15,580.00	-0.028
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	840,000	vanzare	10.06.2016	12.09.2016	14.09.2016	4.5190	4.5210	4.5291	-0.0101	-8,484.00	-0.015
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	740,000	vanzare	15.06.2016	15.09.2016	19.09.2016	4.5408	4.5210	4.5295	0.0113	8,362.00	0.015
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	510,000	vanzare	21.06.2016	21.09.2016	23.09.2016	4.5420	4.5210	4.5302	0.0118	6,018.00	0.011
<b>TOTAL</b>										<b>-111,610.80</b>	<b>-0.201</b>

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

Contra parte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	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	1,950,000	vanzare	13.05.2016	12.08.2016	17.08.2016	3.9581	4.0624	4.0623	-0.1042	-203,190.00	-0.366
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,950,000	cumparare	24.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	4.1130	4.0624	4.0623	-0.0507	-98,865.00	-0.178
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,340,000	vanzare	27.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	4.0905	4.0624	4.0623	0.0282	37,788.00	0.068
<b>TOTAL</b>										<b>-264,267.00</b>	<b>-0.476</b>

## V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

### 1. Titluri de participare denuminate in cad

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR CAD/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				cad	cad		lei	%	%
SSGA CANADA INDEX EQ-I CAD	LU1159237574	N/A	22,272.0000	10.5277	N/A	3.1391	736,033.99	0.086	1.326
<b>TOTAL</b>							<b>736,033.99</b>		<b>1.326</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 total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	4,653.0000	18.2300	N/A	4.5210	383,490.16	0.007	0.691
BLACKROCK AMERICAS Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	942.0000	121.3500	N/A	4.5210	516,803.20	0.018	0.931
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	2,245.0000	127.8800	N/A	4.5210	1,297,936.60	0.012	2.338
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	2,519.0000	196.0300	N/A	4.5210	2,232,467.86	0.123	4.021
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	5,181.0000	175.1500	N/A	4.5210	4,102,591.17	0.156	7.389
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	2,233.0000	140.4600	N/A	4.5210	1,417,998.90	0.232	2.554
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	3,740.0000	163.6000	N/A	4.5210	2,766,237.14	0.195	4.982
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	3,633.0000	169.5800	N/A	4.5210	2,785,316.40	0.108	5.016
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	4,026.0000	181.0700	N/A	4.5210	3,295,753.93	0.195	5.936
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	976.0000	88.5100	N/A	4.5210	390,550.02	0.275	0.703
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	567.0000	111.3500	N/A	4.5210	285,435.37	0.107	0.514
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	8,823.0000	11.4230	N/A	4.5210	455,649.57	0.004	0.821
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	15,779.0000	9.5507	N/A	4.5210	681,316.94	0.003	1.227
JP MORGAN Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	716.7620	113.0000	N/A	4.5210	366,174.35	0.004	0.659
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	431.0000	121.6410	N/A	4.5210	237,023.69	0.029	0.427
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	698.0000	138.2200	N/A	4.5210	436,175.05	0.003	0.786
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	700.0000	105.5700	N/A	4.5210	334,097.38	0.013	0.602
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	555.0000	117.7300	N/A	4.5210	295,402.82	0.004	0.532



Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION Fund European Alpha AR.	LU0995125985	N/A	2,037.0000	109.4248	N/A	4.5210	1,007,723.29	0.016	1.815
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	39.0000	1,721.2300	N/A	4.5210	303,485.55	0.003	0.547
UBS LUX EQ-CENT EUROPE-PA	LU0067027168	N/A	342.0000	141.5800	N/A	4.5210	218,908.45	0.083	0.394
<b>TOTAL</b>							<b>23,810,537.85</b>		<b>42.882</b>

### 3. Titluri de participare denuminate in gbp

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 GBP/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				gbp	gbp		lei	%	%
BARING KOREA Trust	GB00B9M3RQ49	N/A	26,637.0000	2.9620	N/A	5.4634	431,055.67	0.055	0.776
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	2,605.0000	16.7071	N/A	5.4634	237,778.07	0.003	0.428
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	101,247.0000	0.9566	N/A	5.4634	529,146.03	0.003	0.953
<b>TOTAL</b>							<b>1,197,979.77</b>		<b>2.158</b>

### 4. 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 total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	533,449.2600	19.7808	N/A	10,552,053.12	0.172	19.004
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	489,648.6600	11.3011	N/A	5,533,568.47	5.286	9.966
<b>TOTAL</b>						<b>16,085,621.59</b>		<b>28.970</b>

### 5. Titluri de participare denuminate 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 total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				usd	usd		lei		%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	702.0000	165.2800	N/A	4.0624	471,346.30	0.024	0.849
PICTET USD Government Bonds I (T) USD	LU0128489514	N/A	2,035.0000	669.8900	N/A	4.0624	5,537,969.91	0.121	9.974

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 total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				usd	usd		lei		%
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	289.0000	270.4586	N/A	4.0624	317,527.48	0.007	0.572
XT USA	AT0000697081	N/A	184.0000	1,898.7700	N/A	4.0624	1,419,295.64	0.652	2.556
<b>TOTAL</b>							<b>7,746,139.33</b>		<b>13.951</b>

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

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
<b>Activ Net</b>	4,608,279.12	66,746,895.74	55,174,139.79
<b>VUAN</b>	10,196.4357	10,455.9304	10,311.3622

## 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 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)**