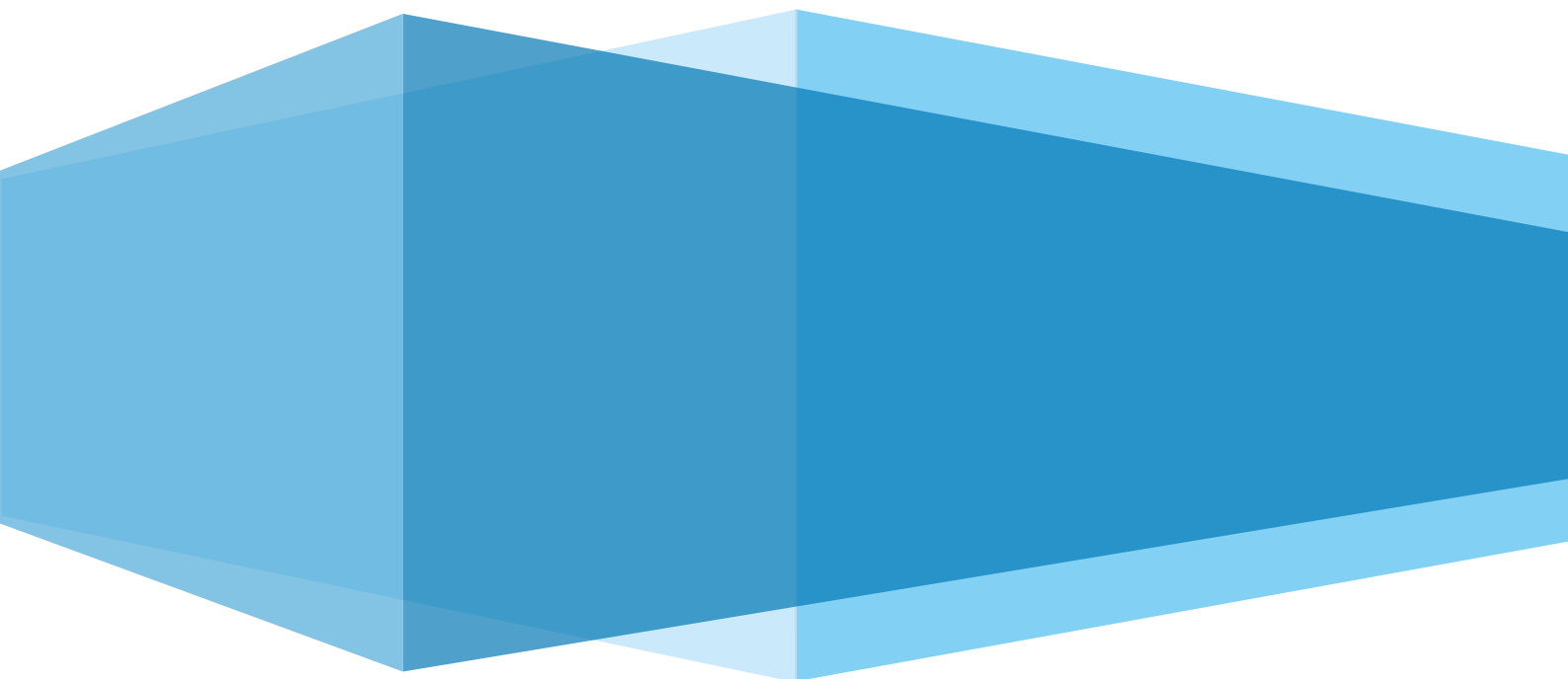


**Raport privind activitatea  
FDI YOU INVEST Balanced RON  
in anul 2016**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat in anul 2016 primul studiu din Romania, cu focus pe fondurile de investitii. 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 romani 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.

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, in a doua jumatate a anului am gandit un program de educatie financiara "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.

Majoritatea activitatilor desfasurate in decursul anului au fost concentrate pe educatie financiara. Astfel, am fost prezenti la evenimente precum „Emerging Funding for the Real Economy”, „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, „Banii Tai Expo 2016”, am incheiat parteneriate cu cluburile de investitori, cum ar fi „Invest Club” din Cluj si am sustinut lansarea „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca.

Strategia noastra de comunicare cu investitorii a fost revizuita si acum are in vedere mai multe canale de comunicare, precum cele de social media. Conform rezultatelor studiului, aproximativ 10% din respondenti considera Facebook un canal important de informare despre investitii, astfel incepand cu a doua jumatate a anului am publicat numeroase informatii pe paginile noastre de Facebook [Romania Investeste](#) si [Erste Asset Management Romania](#).

Vom continua demersurile de educatie financiara si in anul ce urmeaza, atat in licee cat si in universitati. Dorim de asemenea sa continuam colaborarea inceputa acum cativa ani cu principalii nostri parteneri, precum Editura Publica, cu care vom lansa noi titluri pe tematica educatie-comunitate, Fundatia Romanian Business Leaders, alaturi de care sustinem [proiectul „Merito”](#) de recunoastere a excelentei in educatie si Asociatia „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro).

Cu stima,  
Dragos Valentin Neacsu  
Presedinte/Director General

# 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului YOU INVEST Balanced RON la data de 31 decembrie 2016 si evolutia acestuia in anul 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.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din România este membră, ținând seama de politica de investiții, Fondul este un fond de absolute return multi-strategy.

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

Societatea de administrare a investițiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului 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](mailto:office@erste-am.ro); adresa de web: [www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro). SAI ERSTE a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

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

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

## Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2016

In decursul 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”. Pentru detalii privind acest program, va invitam sa vizitati pagina de Facebook [Romania Investeste](#)
- Prezentarea 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 seriei de evenimente „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca si Constanta si al evenimentelor „Romania Durabila” din Bucuresti
- Partener al primului club de investitori din Romania „Invest Club” din Cluj-Napoca.
- Sustinerea lansarii „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca

La sfarsitul anului 2016, SAI Erste avea in administrare peste 7.78 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 32.5% la finalul anului 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 anului 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 19.21% la finalul anului 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea in statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit in anul 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.
- Lansarea **primului studiului de piata din Romania privind perceptia romanilor despre fondurile de investitii**

Concluziile principale ale studiului SAI Erste 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. Mai multe concluzii ale studiului puteti gasi pe pagina de Facebook [Erste Asset Management Romania](#).

### Comunicarea cu investitorii

In anul 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 anul 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

### Proiecte sustinute de SAI Erste in anul 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)

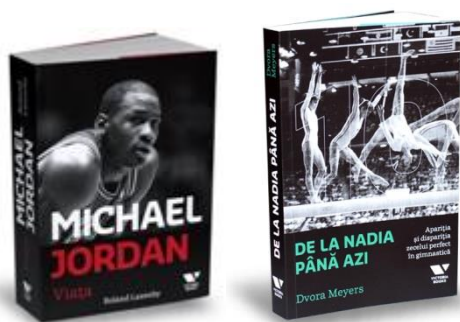
Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in anul 2016 patru titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

- "Lovituri de geniu - Federer, Nadal si cel mai mare meci din istoria tenisului", scrisa de L. JON WERTHEIM
- "Corzi intinse - Björn Borg, John McEnroe si povestea nespusa a celei mai aprige rivalitati din tenis", scrisa de STEPHEN TIGNOR

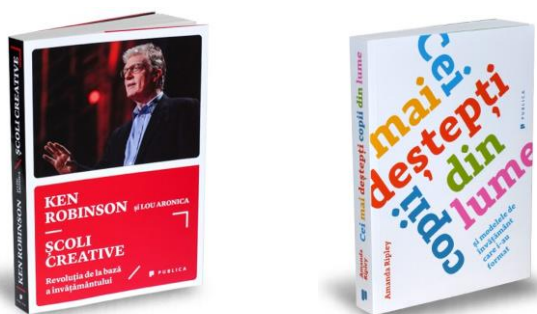




- Autobiografia lui Michael Jordan: „Michael Jordan. Viata”, scrisa de ROLAND LAZENBY
- „De la Nadia pana azi - Aparitia si disparitia zecelui perfect in gimnastica”, scrisa de DVORA MEYERS



- Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Scoli creative”, scrisa de SIR KEN ROBINSON si „Cei mai destepti copii din lume si modelele de invatamant care i-au format”, scrisa de AMANDA RIPLEY



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

## 2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul 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), castigatori ai unor 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 apoliticala, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania.

## 4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](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.

Srijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://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 anului 2016

În primul trimestru al anului 2016 pietele de obligatiuni au livrat randamente pozitive substantiale. Atât titlurile de stat cât și obligatiunile corporative au înregistrat avansuri puternice. În ceea ce privește însă obligatiunile corporative cu randament ridicat (demunite și high yield) au înregistrat scăderi până la mijlocul lunii februarie, moment în care s-a înregistrat o inversare de trend iar până la sfârșitul trimestrului întâi, acestea au reversat o parte din pierderi. Pietele au fost sustinute în special de către măsurile suplimentare ale Bancii Centrale Europene, măsuri de sprijinire a economiei din China precum și de declarațiile Rezervei Federale privind tratarea cu atenție a unei viitoare majorări a dobânzii de referență din SUA. Obligatiunile pietelor emergente atât cele în moneda forte cât și cele în moneda locală au putut profita de pe urma stabilizării preturilor materiilor prime. În zona euro titlurile de stat germane cu scadență la 10 ani au atins un nivel al randamentului de 0.1% pe an iar cele similare din Statele Unite ale Americii au coborât până la un nivel de aproximativ 1.65% pe an. Pietele globale de acțiuni au început anul în declin iar primele ședințe de tranzacționare au adus scăderi considerabile, având ca epicentru bursele din China. Investitorii s-au temut de o eventuală contaminare a economiilor dezvoltate ca urmare a înrăutățirii condițiilor economice din economiile emergente și din China. Preturile materiilor prime în scădere, dar mai ales a barilului de petrol, au fost interpretate ca o cerere din ce în ce mai slabă. Abia după ce China a anunțat măsuri de stimulare a economiei am putut observa și o stabilizare a pietelor. Au urmat alte măsuri expansioniste ca de exemplu cele ale Bancii Centrale Europene (scăderi ale dobânzii, programul de achiziționare de active etc) precum și atitudinea prudentă a Rezervei Federale din SUA care au contribuit la o revenire a pietelor de acțiuni iar acestea din urmă au reușit să recupereze mare parte din pierderile inițiale, închizând trimestrul întâi ușor în teritoriul negativ. Pe piața valutară am putut observa scăderi atât în cazul dolarului american cât și în cazul lirei sterline. În ciuda măsurilor expansioniste a Bancii Centrale Europene precum și a politicilor monetare restrictive, cel puțin la nivel declarativ, din partea Rezervei Federale, dolarul american (USD) a pierdut aproximativ 4.5% din valoarea sa. Nesiguranta și apropierea datei referendumului pentru BREXIT din Marea Britanie au determinat o scădere de aproximativ 7% din valoarea sa pentru lira sterlină (GBP). La nivelul portofoliului am ales o poziționare defensivă pe segmentul instrumentelor cu venit fix, concentrându-ne pe obligatiuni din SUA. Am inclus o poziție nouă, titluri de stat SUA (US Treasuries), care ofereau un randament relativ mai ridicat comparativ cu titlurile de stat similare din zona euro (poziție eliminată). Pe segmentul acțiunilor ne-am poziționat neutru și am menținut această alocare pe întregul trimestru. Din punct de vedere regional ne-am concentrat pe acțiuni din piețe dezvoltate ca de exemplu SUA, Europa și Japonia.

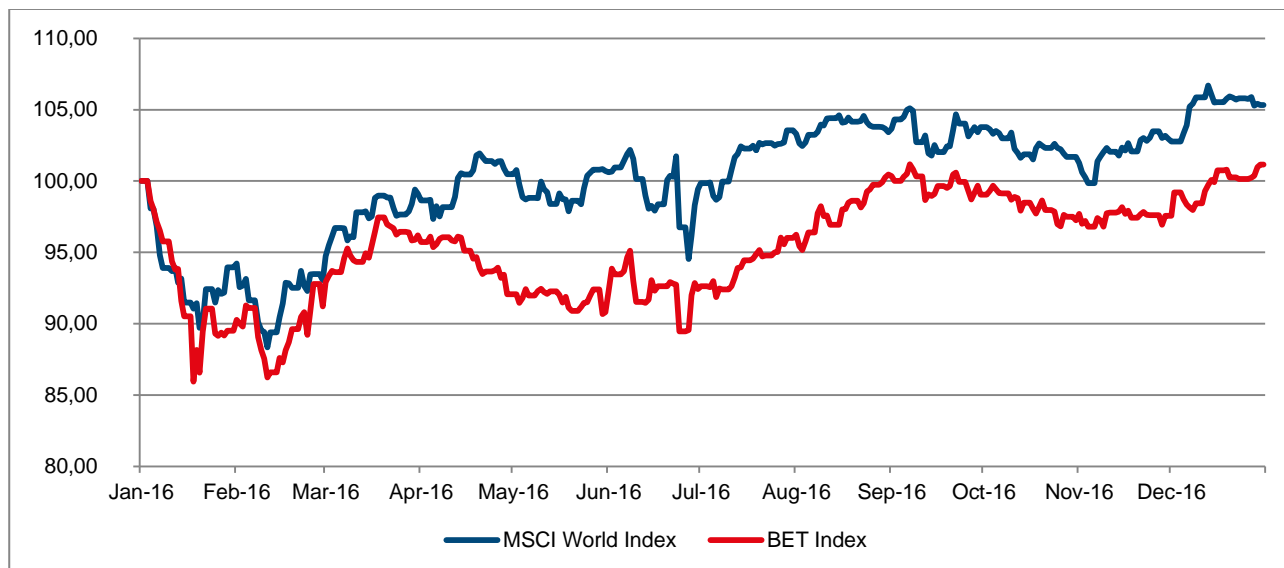
Temele prioritare pentru al doilea trimestru au fost legate de votul pentru BREXIT din Marea Britanie precum și de mișcările de capital urmare a votului pozitiv. Chiar și în perioada dinaintea votului activele considerate un refugiu pentru investitori în momente de nesiguranta, ca de exemplu titlurile de stat germane, au înregistrat randamente în scădere (preturi în creștere) iar la mijlocul lunii iunie acestea au intrat în teritoriul negativ pentru scadențele la 10 ani. Nesiguranta în creștere a cuprins și titlurile de stat din SUA care au înregistrat și ele la rândul lor noi minime istorice. Rezerva Federală pare că amână tot mai mult viitoarele creșteri de dobândă iar pietele anticipau majorări cu valori din ce în ce mai mici. În urma acestor evenimente principalele beneficiare sunt obligatiunile din piețele emergente având în vedere fluxurile de capital în scădere destinate dobânzilor în creștere din SUA. Obligatiunile pietelor emergente, obligatiuni cu randament înalt din SUA (high yield) precum și titlurile de stat clasice (US Treasuries) au marcat randamente pozitive considerabile în trimestrul al doilea. Undele de șoc venite ulterior votului pentru BREXIT din Marea Britanie au fost resimțite și pe pietele de acțiuni pe parcursul trimestrului doi. În special acțiunile companiilor din Europa continentală au avut parte de o volatilitate ridicată amplificată ulterior și de o nesiguranta prezentă în sistemul bancar italian. După o corecție de aproximativ -10%, înregistrată în primele două zile ulterioare votului pentru BREXIT din Marea Britanie, am avut parte de o recuperare iar aceasta a fost destul de puternică pentru că acțiunile să închidă trimestrul doi pe o ușoară creștere. Creșterile au fost totuși sub cele postate de pietele de obligatiuni. Banca Centrală Europeană precum și Banca Japoniei au dat indicii că și-ar putea intensifica programele iar creșterile de dobândă din SUA ar putea veni mai târziu iar dimensiunea acestora ar putea fi mai degrabă mai redusă decât se anticipa inițial. Pe piața valutară am putut observa o creștere a yenului japonez în timp ce lira sterlină (GBP) a notat o scădere de aproximativ 12% de la începutul anului (doar în trimestrul al doilea scăderea masoară aproximativ 5%). La capătul opus se afla dolarul american (USD) care a înregistrat o apreciere de aproximativ 2.5%, determinată în special de o nesiguranta prezentă în Europa precum și 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 și obligatiuni cu randament înalt) iar acestea au contribuit preponderent la evoluția pozitivă din trimestrul doi. În ceea ce privește acțiunile ne-am poziționat ușor defensiv iar după revenirea burselor din primul trimestru am decis să reducem ușor cota acestora investind mai mult în obligatiuni. Din punct de vedere al alocării regionale ne-am concentrat pe SUA, Europa și Japonia dar am adăugat și noi piețe din Regatul Unit sau o selecție de piețe emergente (Coreea).

Trimestrul al treilea a adus reveniri pe pietele de actiuni iar acestea au reusit sa-si revina dupa nesiguranta aparuta ulterior votului pentru BREXIT din Marea Britanie. Pietele principale au castigat intre aproximativ 1% (Italia) si aproximativ 12% (Hong Kong). Chiar si actiunile din Anglia, cu mici exceptii, nu au inregistrat depreciere, ba din contra acestea au crescut in al treilea trimestru cu aproximativ 6%. De la mijlocul lunii august s-a instalat o miscare laterala (amplitudini mici de pret). Atentia s-a indreptat acum spre actiunile din domeniul bancar care au inregistrat scaderi mari, ca de exemplu Deutsche Bank sau actiunile bancare din Italia. Continuarea politicilor monetare ale bancilor centrale au preocupat de asemenea pietele. Hotararea Rezervei Federale de a pastra nivelul ratei de dobanda neschimbat precum si exprimarea intentiei acesteia de a trata orice crestere de dobanda cu grija au fost interpretate pozitiv. In schimb Banca Centrala Europeana a dezamagit un pic deoarece nu a extins programul de achizitii de active dar nici nu a comunicat alte masuri suplimentare de stimulare. Aproape toate pietele de obligatiuni au adus randamente pozitive in trimestrul al treilea. In timp ce in Europa obligatiunile guvernamentale ajunsesera la randamente negative in SUA s-a putut observa o usoara crestere a acestor randamente. Cele mai mari cresteri (aprecieri ale valorii) s-au inregistrat pe segmentul obligatiunilor cu randament ridicat, atat in SUA cat si in Europa (randamentul obtinut s-a aflat intre 3%-5%). In urma stabilizarii pretului petrolului s-au apreciat si obligatiunile guvernamentale precum si cele corporative din categoria pietelor emergente. Multe tari din aceasta categorie a pietelor emergente sunt exportatoare de marfuri iar unele companii activeaza in domeniul petrolier. Pe piata valutara Euro s-a apreciat fata de principalele monede. De exemplu dolarul (USD) a pierdut aproximativ 1%, in timp ce lira sterlina (GBP) s-a depreciat si mai mult cu pana la aproximativ 3.5% fata de Euro. Yenul japonez a inregistrat o valoare aproximativ constanta in aceasta perioada. La nivelul portofoliului ne-am crescut investitiile in obligatiuni din SUA (in special in obligatiuni cu randament inalt si obligatiuni ipotecare). In ceea ce priveste actiunile am hotarat sa crestem ponderea acestora la un nivel neutru. Din punct de vedere al alocarii regionale ne-am concentrat pe SUA, Europa, unde am adaugat Austria ca pozitie noua, precum si Japonia. Pentru a putea beneficia de revenirea pretului marfurilor precum si al petrolului am investit in Australia si Canada (tari exportatoare). Pe pietele emergente am avut plasamente in Coreea (evaluari scazute) si India (ample reforme economice).

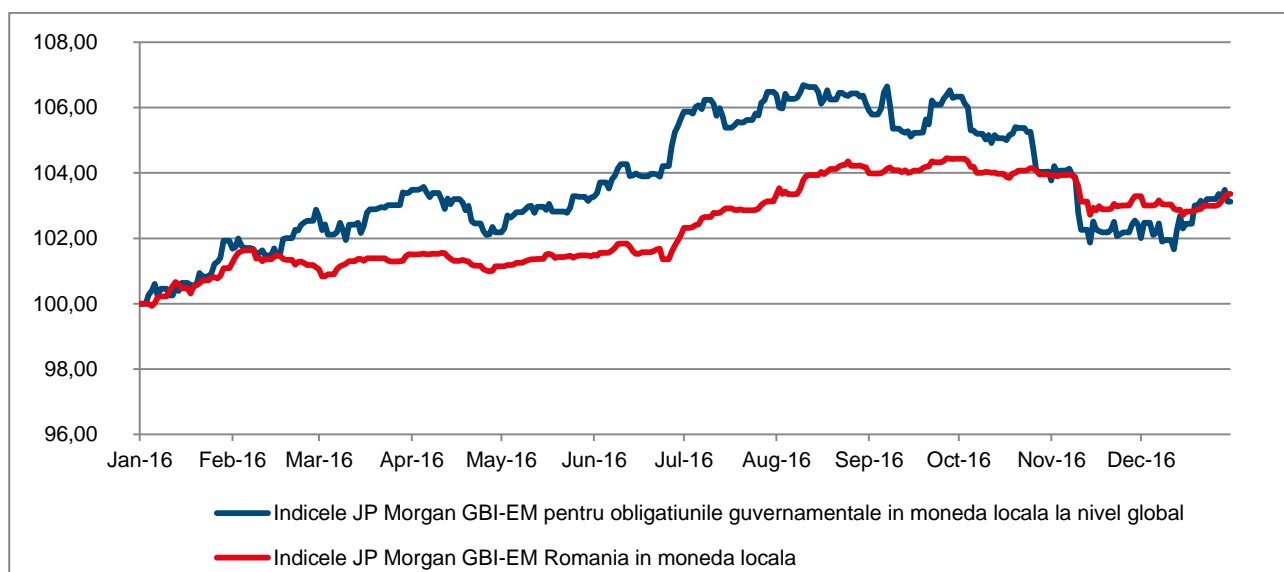
Evenimentul trimestrului patru a fost cu siguranta alegerea presedintelui american Donald Trump. Pietele de actiuni din SUA au fost la inceput influentate negativ de alegerea noului presedinte. Ulterior insa pietele de actiuni atat din SUA cat si din Europa s-au intors in teritoriu pozitiv. In fata recentelor politici anti-globalizare s-au clatinat bursele din categoria pietelor emergente ca de exemplu India, China dar si Hong Kong. Pietele europene in schimb au fost ajutate si de anuntul Bancii Centrale Europene de a prelungi programul de achizitionare de obligatiuni. Acest program va fi extins si va continua si dupa luna aprilie 2017 dar volumul acestuia va fi micorat. Pietele de obligatiuni s-au corectat considerabil in cel de-al patrulea trimestru. Motivul principal a fost legat de asteptarile unei politici fiscale expansive tot in SUA. Astfel o crestere a deficitului bugetar american a crescut randamentele obligatiunilor. O politica bazata pe cheltuieli publice in crestere in infrastructura si de stimulare economica, combinate cu politici comerciale restrictive vor inflama mai intai inflatia iar apoi vor genera deficit bugetar mai mare. In final acestea vor determina randamente mai mari pentru statul american (guvernul se va imprumuta tot mai scump). Aceeasi tendinta dar intr-o masura mai mica s-a putut observa si pe obligatiunile guvernamentale europene care s-au incadrat si ele pe un trend asemanator (randamente in crestere). Obligatiunile guvernamentale din zona Euro au pierdut circa 3%, cele din SUA circa 4.5% iar cele din categoria pietelor emergente in moneda forte s-au depreciat cu circa 5%. In teritoriul pozitiv s-au miscat obligatiunile corporative cu randament ridicat care au bifat aprecieri de +1.5% pana la +2%. Activitatea economica a fost stabila iar o nuanta pozitiva s-a inregistrat atat in SUA cat si in Europa. Ratele de crestere economice nu sunt la nivelurile inregistrate inainte de criza financiara dar totusi aproape de cresterea potentiala (in SUA avem o rata a somajului de mai putin de 5%). In urma evolutiilor politice recente am putut observa o crestere semnificativa a valutilor fata de Euro. De exemplu dolarul american (USD) a crescut cu circa 6,5%, lira sterlina (GBP) s-a apreciat cu circa 1% iar rubla ruseasca chiar cu circa 10%. Doar yenul japonez s-a depreziat cu circa 7.5% fata de EUR iar motivul a fost legat de politica monetara expansionista a bancii centrale din Japonia. La nivelul portofoliului ne-am scazut investitiile in obligatiuni din SUA (pozitie eliminata: obligatiuni guvernamentale) pastrand in continuare obligatiuni corporative, obligatiuni cu randament ridicat precum si obligatiuni ipotecare. In ceea ce priveste actiunile am hotarat sa mentinem ponderea acestora la un nivel neutru. Din punct de vedere al alocarii regionale ne-am concentrat pe pietele dezvoltate ca de exemplu SUA, unde am crescut ponderea si am eliminat in schimb Canada. Investitiile in actiuni din Europa si Japonia au fost mentinute aproximativ constant. Singura pozitie in pietele emergente a ramas China in detrimentul Coreei si Indiei.

In acest context global, pietele de actiuni au avut o evolutie pozitiva pe parcursul primului semestru al anului 2016, indicele MSCI World inregistrand o crestere de 5.32%, asa cum se evidentiaza si in graficul urmator:





În același timp, evoluția mixtă a principalelor economii au avut un impact pozitiv asupra evoluției obligațiunilor guvernamentale la nivel global – atât cele emise în moneda locală, cât și cele emise în EUR sau USD. Indicele Citigroup EuroBIG\_All, ce cuprinde evoluția obligațiunilor guvernamentale emise în EUR la nivel global, a înregistrat o creștere de 4.19%. În același timp, indicele JP Morgan pentru obligațiunile emise în moneda locală a crescut cu 3.13%, iar componenta pentru obligațiunile emise de România în moneda locală a avansat cu 3.36% (grafic alăturat).



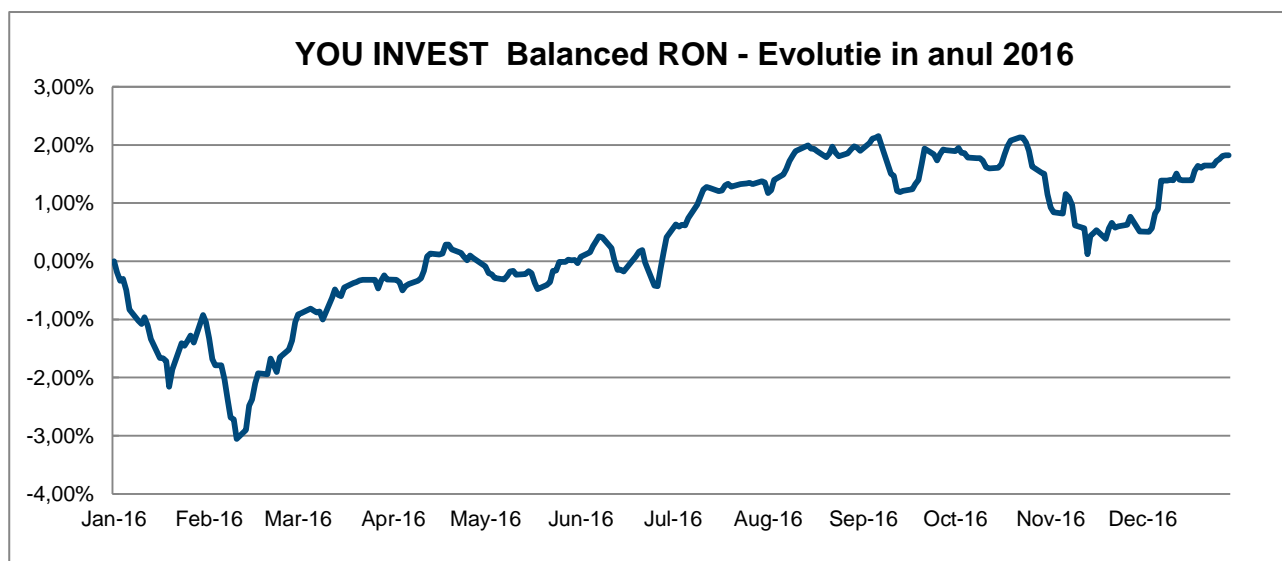
### 3. Obiectivele și politica de investiții

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

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 15% acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni; 85% alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

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

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 1.82%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul anului 2016.

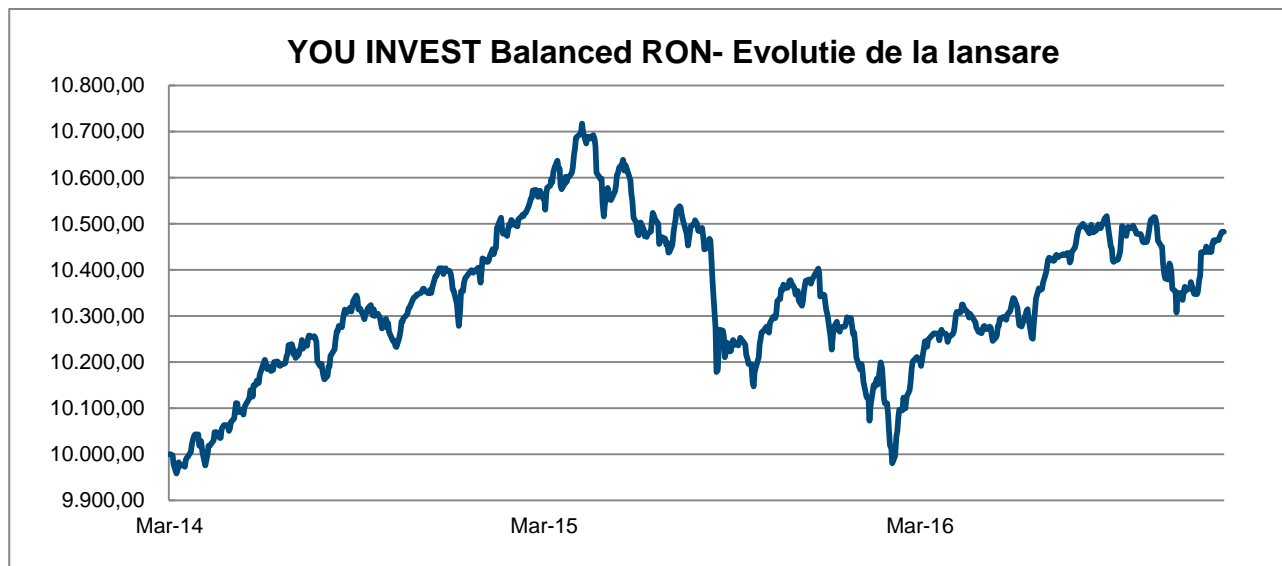


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 12,2 milioane RON, de la valoarea de 62,3 milioane RON pana la **50,1 milioane RON**.

#### 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 2016, valoarea activului unitar a fost de 10.481.984 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de 4,82%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2016 este prezentata in graficul urmat.



#### Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precadere in alte OPCVM / AOPC.

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

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

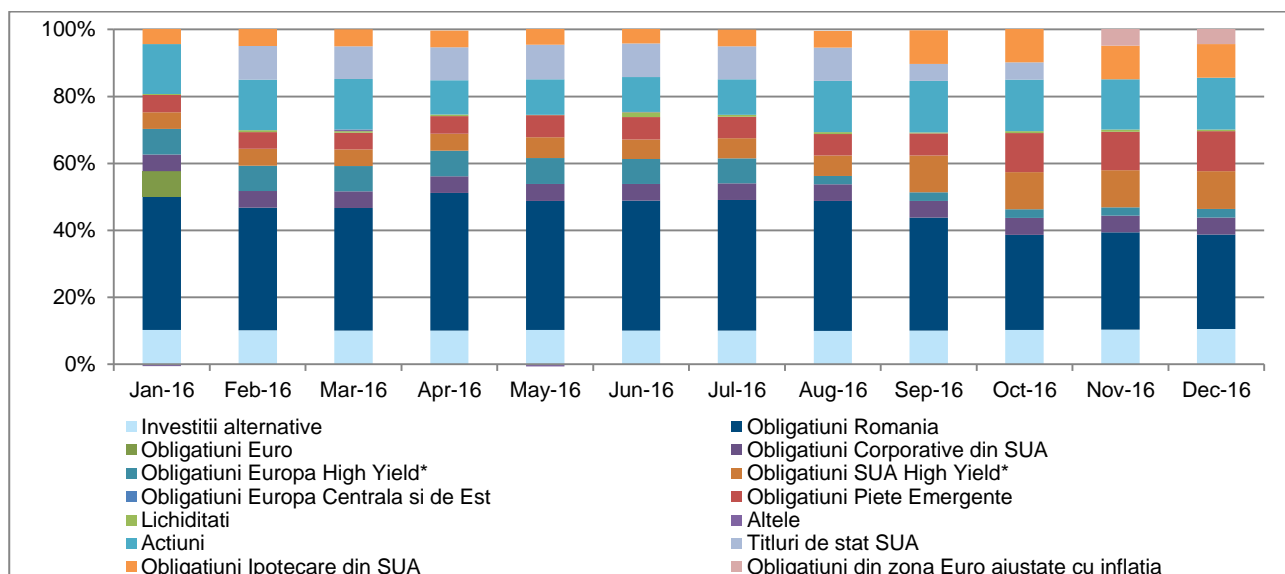
Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C.,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

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

**Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 1,070 tranzactii prin 6 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 451.2 milioane RON, astfel:**

- s-au constituit 658 depozite in valoare cumulata de 214.3 milioane lei. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 303 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 80.8 milioane lei;
- s-au tranzactionat 41 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 135.3 milioane lei;
- s-au efectuat 7 tranzactii cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 7.6 milioane RON;
- s-au efectuat 61 tranzactii pe piata valutara insumand 13.1 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

## Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2016

### Top 10 dețineri

Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	17.96
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	11.32
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	10.05
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	8.70
ESPA BOND EMERGING MARKETS	Titluri de participare	6.68
XT USA	Titluri de participare	5.53
ESPA BOND LOCAL EMERGING -VTA	Titluri de participare	5.28
Allianz Euro Inflation Linked Bond Fund WT	Titluri de participare	5.18
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	5.06
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	2.59

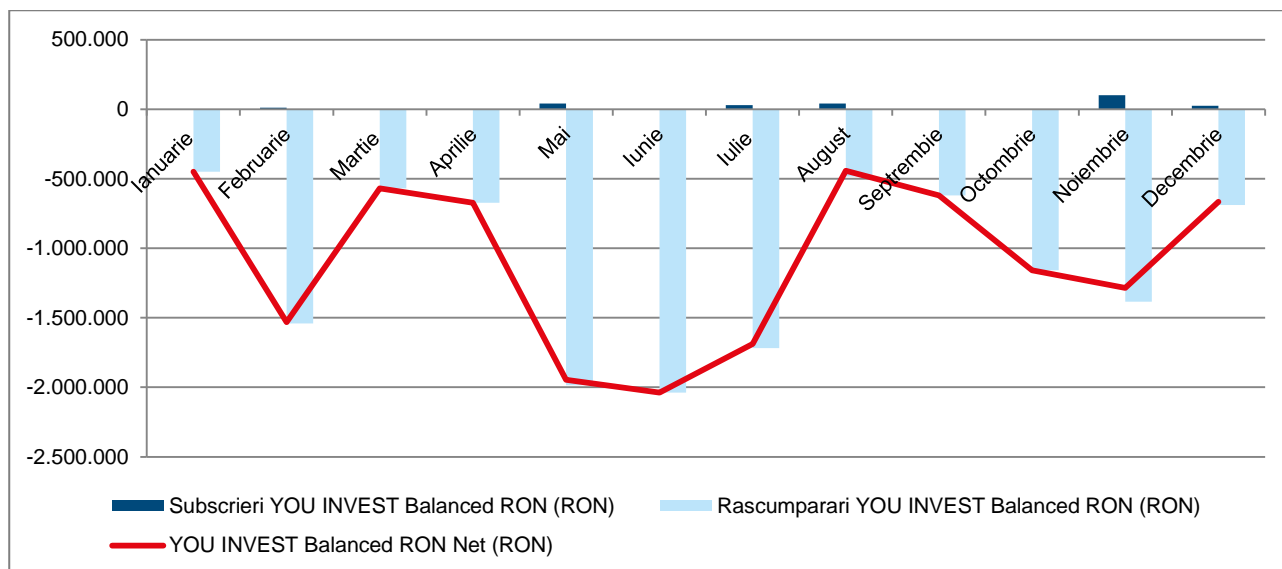
## 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul YOU INVEST Balanced RON

### Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2016

Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 0.2 milioane RON.

A fost inregistrat rascumparari in valoare de 13.3 milioane RON, Fondul inregistrand in 2016 un **sold negativ de 13.1 milioane RON**.

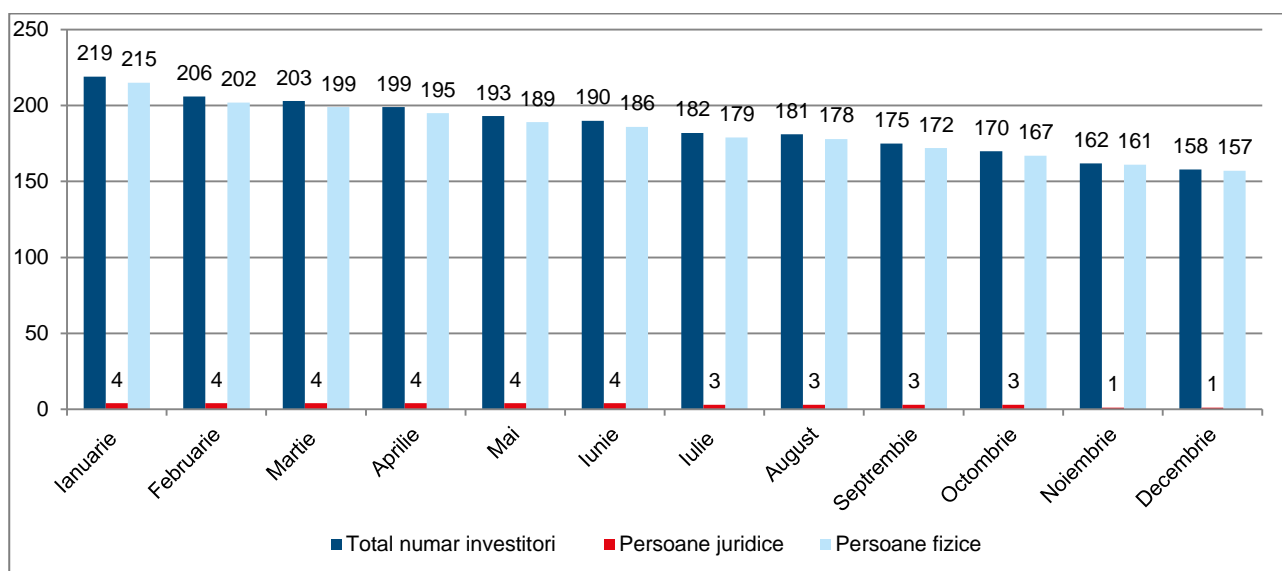
### Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI YOU INVEST Balanced RON



**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 158 de investitori, dintre care 1 persoana juridica.



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



## 5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In decursul anului 2016 nu au existat modificari semnificative in cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului de investitii YOU INVEST Balanced RON care sa necesite autorizarea de catre autoritatea locala.

## 6. Evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa

In decursul anului 2016, S.A.I. Erste Asset Management S.A. (SAI Erste) a implementat principiile de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF (Regulamentul ASF nr. 2/2016).

Astfel, prevederile Actului Constitutiv al SAI Erste au fost modificate in vederea completarii atributiilor membrilor Consiliului de Supraveghere in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016. Totodata, au fost revizuite procedurile interne aferente activitatii de administrare a riscurilor precum si cadrul intern de reglementare si gestionare a conflictelor de interese in vederea implementarii obligatiilor impuse de Regulamentul ASF nr. 2/2016.

In anul 2016, a fost modificata si completata Politica de remunerare a SAI Erste. SAI Erste are un Comitet de Remunerare format din membri neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere.

Au fost modificate atat Regulamentul de Organizare si Functionare cat si Regulamentul Intern implementate la nivelul SAI Erste, prin includerea de prevederi speciale referitor la evaluarea si selectarea persoanelor ce indeplinesc functii cheie. In decursul anului 2016, acestea au fost evaluate si s-a constatat ca acestea indeplinesc conditiile impuse. De asemenea, functiile cheie au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice a societatii.

SAI Erste a elaborat o strategie de comunicare cu partile interesate pentru a asigura o informare adecvata.

Annual, are loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale de investitii.

In cursul anului 2016, Consiliul de Supraveghere, a analizat eficienta sistemului de administrare a riscurilor si a sistemului de control intern, pe baza rapoartelor periodice depuse, constatandu-se ca acestea sunt adecvate.

Performantele inregistrate de fondul 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

### Situatia activelor si obligatiilor FDI YOU INVEST Balanced RON

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				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>100.11</b>	<b>100.00</b>		<b>50,239,692.11</b>	-12,175,817.59
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>5.35</b>	<b>5.35</b>		<b>3,336,768.78</b>	<b>8.71</b>	<b>8.70</b>		<b>4,371,178.42</b>	1,034,409.64
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	5.35	5.35		3,336,768.78	8.71	8.70		4,371,178.42	1,034,409.64
Acțiuni tranzacționate									
Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare									
Drepturi de preferință									
Drepturi de alocare									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	5.35	5.35	lei	3,336,768.78	8.71	8.70	lei	4,371,178.42	1,034,409.64
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare									
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Acțiuni tranzacționate									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni corporative tranzacționate, lei									
Obligațiuni corporative tranzacționate, eur									
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă 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 și instrumente ale pieței monetare menționate 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 netranzacționate pe o piață reglementată:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente LEI
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>1.31</b>	<b>1.31</b>		<b>816,692.65</b>	<b>0.48</b>	<b>0.48</b>		<b>242,283.68</b>	-574,408.97
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, din care:	1.31	1.31		816,692.65	0.48	0.48		242,283.68	-574,408.97
Depozite bancare, lei	0.26	0.26	lei	161,174.81	0.28	0.28	lei	138,576.03	-22,598.78
Depozite bancare, eur	1.05	1.05	eur	655,517.84	0.00	0.00	eur	0.00	-655,517.84
Depozite bancare, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.21	0.21	usd	103,707.65	103,707.65
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, 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 tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.90</b>	<b>-0.90</b>		<b>-561,252.20</b>	<b>-0.86</b>	<b>-0.86</b>		<b>-432,369.20</b>	128,883.00
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/lei	-0.70	-0.70	eur	-435,243.30	-0.65	-0.65	eur	-326,321.60	108,921.70
Contracte forward fără livrare (NDF) usd/lei	-0.20	-0.20	usd	-126,008.90	-0.21	-0.21	usd	-106,047.60	19,961.30
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>		<b>23,189.95</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>		<b>5,465.10</b>	-17,724.85
Disponibil în cont curent, lei	0.01	0.01	lei	3,780.85	0.01	0.01	lei	3,519.01	-261.84
Disponibil în cont curent, eur	0.00	0.00	eur	452.45	0.00	0.00	eur	1,946.09	1,493.64
Disponibil în cont curent, usd	0.03	0.03	usd	18,956.65	0.00	0.00	usd	0.00	-18,956.65
Numerar în casierie									
<b>8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, 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



Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente LEI
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, lei									
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>94.32</b>	<b>94.21</b>		<b>58,800,110.52</b>	<b>91.76</b>	<b>91.67</b>		<b>46,053,134.11</b>	-12,746,976.41
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, aud	0.00	0.00	aud	0.00	0.42	0.42	aud	211,212.84	211,212.84
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	51.70	51.64	eur	32,229,967.26	61.92	61.86	eur	31,077,532.97	-1,152,434.29
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gpb	1.93	1.93	gbp	1,203,590.77	1.45	1.45	gbp	726,096.75	-477,494.02
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	19.54	19.52	lei	9,808,623.52	-11,702,016.54
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	4.63	4.62	usd	2,883,880.05	8.43	8.42	usd	4,229,668.03	1,345,787.98
<b>10. Dividende sau alte drepturi de încasat</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 în tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare									
Sume în decontare									
<b>II. Total obligații</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>71,590.98</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>52,894.39</b>	-18,696.59
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.08	0.08	lei	49,200.10	0.08	0.08	lei	42,505.39	-6,694.71
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	7,938.13	0.01	0.01	lei	6,174.99	-1,763.14
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	4.00	0.00	0.00	lei	4.00	0.00
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.02	0.02	lei	9,584.85	0.00	0.00	lei	295.32	-9,289.53
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	4,863.90	0.01	0.01	lei	3,914.69	-949.21
8. Cheltuieli cu auditul financiar									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente LEI
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	0.00	0.00
<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>99.89</b>		<b>50,186,797.72</b>	-12,157,121.00

### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	50,186,797.72	62,343,918.72	-12,157,121.00
Număr de unități de fond în circulație	4,787.91	6,055.80	-1,267.89
Valoarea unitară a activului net	10,481.9844	10,294.9105	187.0739

## Situatia detaliata a investitiilor YOU INVEST Balanced RON la data de 31.12.2016

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

#### 1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1521DB N041	N/A	180	29.01.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,172.61	0.45	126.88	N/A	5,165.10	952,557.04	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.896
Ministerul Finantelor Publice	RO1521DB N041	N/A	466	19.04.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,143.59	0.45	126.88	N/A	5,165.10	2,466,064.34	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	4.909
Ministerul Finantelor Publice	RO1521DB N041	N/A	180	04.05.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,128.59	0.45	126.88	N/A	5,165.10	952,557.04	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	1.896
	<b>TOTAL</b>											<b>4,371,178.42</b>			<b>8.701</b>

### II. Disponibil in conturi curente si numerar

#### 1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în 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	1,215.42	0.002
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	2,303.59	0.005
Numerar în casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>3.519,01</b>	<b>0,007</b>

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in eur

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	328.61	4.5411	1,492.25	0.003
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	99.94	4.5411	453.84	0.001
Numerar în casierie	0.00	4.5411	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>1,946.09</b>	<b>0.004</b>

## 3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in usd

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	usd	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.3033	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

## III. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România

#### 1.1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	138,576.03	0.00	0.00	138,576.03	0.276
<b>TOTAL</b>						<b>138,576.03</b>	<b>0.276</b>

#### 2. Depozite bancare denuminate in usd

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			usd	usd	usd	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	24,099.10	0.46	0.46	4.3033	103,707.65	0.206
<b>TOTAL</b>							<b>103,707.65</b>	<b>0.206</b>



## VII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

### 1. Contracte forward fără livrare NDF EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	<b>eur</b>					<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>%</b>
ING BANK N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,940,000	vanzare	15.09.2016	04.01.2017	06.01.2017	4.4586	4.5411	4.5415	-0.0829	-160,826.00	-0.320
ING BANK N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	510,000	vanzare	21.09.2016	06.01.2017	10.01.2017	4.4614	4.5411	4.5417	-0.0803	-40,953.00	-0.082
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	1,100,000	vanzare	07.10.2016	09.01.2017	11.01.2017	4.5026	4.5411	4.5420	-0.0394	-43,340.00	-0.086
ERSTE GROUP BANK AG Viena	382,000	vanzare	12.10.2016	11.01.2017	13.01.2017	4.5031	4.5411	4.5423	-0.0392	-14,974.40	-0.030
ERSTE GROUP BANK AG Viena	598,000	vanzare	27.10.2016	27.01.2017	31.01.2017	4.5137	4.5411	4.5442	-0.0305	-18,239.00	-0.036
ERSTE GROUP BANK AG Viena	318,000	vanzare	15.11.2016	11.01.2017	13.01.2017	4.5185	4.5411	4.5423	-0.0238	-7,568.40	-0.015
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	260,000	vanzare	17.11.2016	17.02.2017	21.02.2017	4.5318	4.5411	4.5468	-0.0150	-3,900.00	-0.008
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	423,000	vanzare	25.11.2016	24.02.2017	28.02.2017	4.5261	4.5411	4.5477	-0.0216	-9,136.80	-0.018
ING BANK N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	840,000	vanzare	12.12.2016	10.03.2017	14.03.2017	4.5169	4.5411	4.5495	-0.0326	-27,384.00	-0.055
<b>TOTAL</b>										<b>-326,321.60</b>	<b>-0.650</b>

### 2. Contracte forward fără livrare NDF USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD/RO N	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	<b>usd</b>					<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>%</b>
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	866,000	vanzare	15.11.2016	15.02.2017	17.02.2017	4.1771	4.3033	4.3022	-0.1251	-108,336.60	-0.216
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	70,000	cumparare	24.11.2016	15.02.2017	17.02.2017	4.2695	4.3033	4.3022	0.0327	2,289.00	0.005
<b>TOTAL</b>										<b>-106,047.60</b>	<b>-0.211</b>

#### XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

##### 1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	lei	lei
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	448,937.33	20.0971	N/A	9,022,338.41	0.150	17.959
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	69,464.11	11.3193	N/A	786,285.10	0.720	1.565
<b>TOTAL</b>						<b>9,808,623.52</b>		<b>19.524</b>

##### 2. Titluri de participare denuminate in aud

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR AUD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				aud	aud	lei	lei	%	%
CANDRIAM EQUITIES L-AUSTRALIA-I	LU0133348622	N/A	27.00	1,250.8400	N/A	3.1094	105,012.77	0.010	0.209
SSGA AUSTRALIA IND EQ-I AUD	LU1159240107	N/A	2,892.00	11.8100	N/A	3.1094	106,200.06	0.043	0.211
<b>TOTAL</b>							<b>211,212.84</b>		<b>0.420</b>

##### 3. Titluri de participare denuminate in eur

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei	lei	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	4,232.000	18.7000	N/A	4.5411	359,375.39	0.008	0.715
Allianz Euro Inflation Linked Bond Fund Shareclass WT	LU0988443767	N/A	515.000	1,113.1400	N/A	4.5411	2,603,263.23	0.046	5.182
Blackrock Americas Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	876.000	119.6700	N/A	4.5411	476,047.69	0.021	0.948
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	2,048.000	127.8100	N/A	4.5411	1,188,655.09	0.014	2.366
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	3,837.000	192.6800	N/A	4.5411	3,357,294.99	0.183	6.683
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	1,558.000	183.6600	N/A	4.5411	1,299,400.71	0.054	2.586
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	4,068.000	143.5800	N/A	4.5411	2,652,381.31	0.345	5.279
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	6,957.000	159.8000	N/A	4.5411	5,048,470.75	0.316	10.049

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei	lei	%	%
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	3,394.000	164.8900	N/A	4.5411	2,541,366.04	0.086	5.058
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	6,479.000	193.2800	N/A	4.5411	5,686,642.97	0.259	11.319
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	1,880.000	102.2000	N/A	4.5411	872,508.79	0.414	1.737
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	584.000	132.9400	N/A	4.5411	352,557.20	0.115	0.702
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	8,232.000	11.3390	N/A	4.5411	423,878.30	0.008	0.844
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	12,474.000	10.4518	N/A	4.5411	592,049.33	0.003	1.178
JP Morgan Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	635.762	117.6400	N/A	4.5411	339,633.60	0.003	0.676
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	431.000	116.6700	N/A	4.5411	228,348.17	0.021	0.455
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	636.000	140.1200	N/A	4.5411	404,686.12	0.003	0.806
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	639.000	107.3600	N/A	4.5411	311,533.26	0.010	0.620
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	555.000	123.0800	N/A	4.5411	310,199.82	0.006	0.617
Schroder International Selection Fund European Alpha AR.	LU0995125985	N/A	1,882.000	108.1362	N/A	4.5411	924,169.83	0.018	1.840
SCHRODER INTL EMG EUROPE-CAC	LU0106820292	N/A	5,816.000	29.9634	N/A	4.5411	791,364.48	0.024	1.575
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	39.000	1,771.3200	N/A	4.5411	313,705.91	0.004	0.624
<b>TOTAL</b>							<b>31,077,532.97</b>		<b>61.859</b>

#### 4. Titluri de participare denumite în gbp

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				gbp	gbp	lei	lei	%	%
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	2,505.00	19.1945	N/A	5.2961	254,648.26	0.004	0.507
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	85,250.00	1.0442	N/A	5.2961	471,448.49	0.002	0.938
<b>TOTAL</b>							<b>726,096.75</b>		<b>1.445</b>

## 5. Titluri de participare denuminate in usd

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				<b>usd</b>	<b>usd</b>	<b>lei</b>	<b>lei</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	1,166.00	182.4500	N/A	4.3033	915,469.84	0.040	1.822
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	427.00	290.6440	N/A	4.3033	534,060.99	0.010	1.063
XT USA	AT0000697081	N/A	307.00	2,104.3900	N/A	4.3033	2,780,137.20	0.659	5.534
<b>TOTAL</b>							<b>4,229,668.03</b>		<b>8.419</b>

## Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Activ net	14,887,645.26	62,343,918.72	50,186,797.72
VUAN	10,393.8599	10,294.9105	10,481.9844

## Nota

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

Str. Uruguay nr. 14

Bucuresti - Sector 1, Romania

Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF

Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON

Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716

Tel: +40 372 269 999

Fax: +40 372 870 995

Mail: office@erste-am.ro

**[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)**