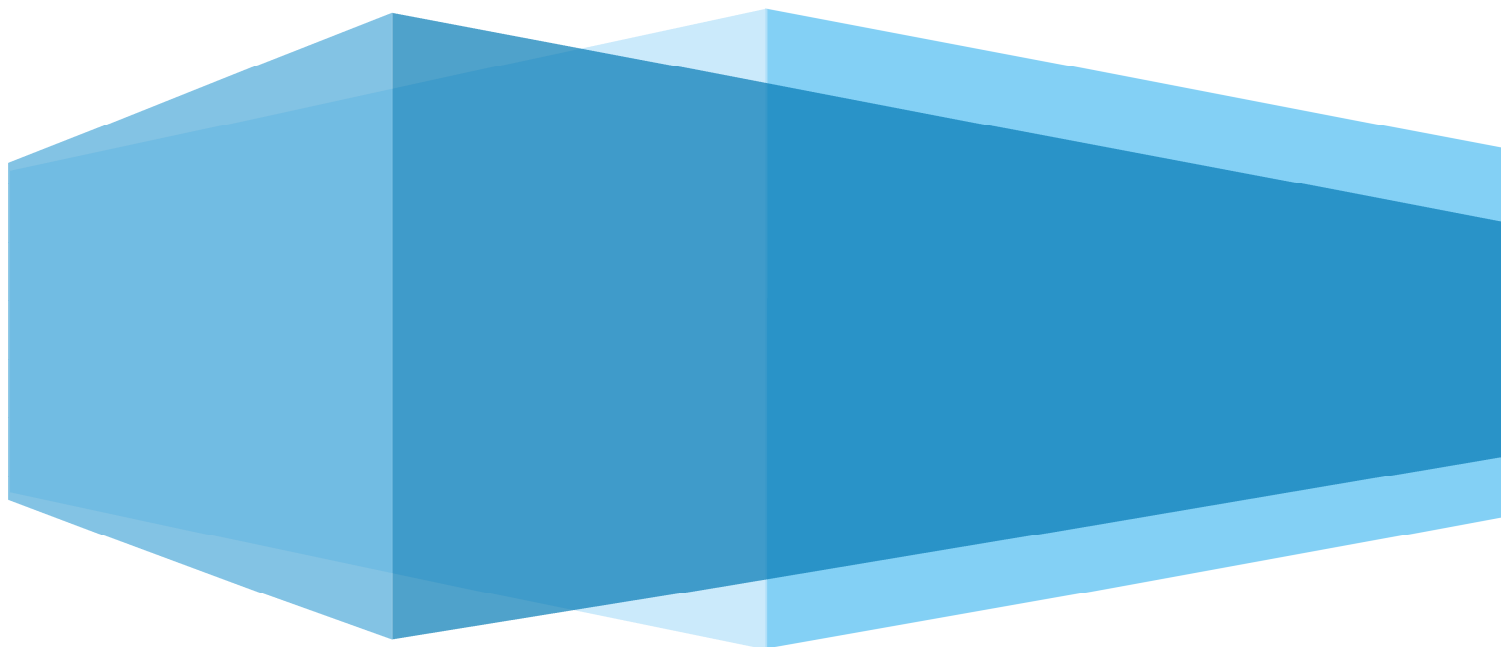


**Raport privind activitatea  
Fondului Deshis de Investitii  
ERSTE Bond Flexible Romania EUR  
in anul 2015**





Draga cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investitii romanesti au crescut in anul 2015 pana la volumul de 22.8 miliarde lei, inregistrand un salt de 14.5% fata de finalul anului 2014. Numarul investitorilor in fondurile deschise de investitii romanesti a crescut cu peste 15,900 de investitori, ajungand la 325,227. Subscrierile nete inregistrate de fondurile locale in anul 2015 au totalizat 1.51 miliarde lei (338.7 milioane euro). Piata fondurilor de investitii din Romania se afla in plin proces de maturizare: reclasificarea fondurilor conform standardului european (EFAMA Categories) si metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata adoptata de majoritatea jucatorilor din piata reprezinta principalele evenimente care au marcat piata fondurilor in anul 2015.

Reclasificarea fondurilor apare in mod clar odata cu raportarile membrilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri (AAF) aferente lunii iunie 2015. Este un moment important pentru evolutia pietei fondurilor in Romania si a pietei de capital in intregul ei si este inca un pas intr-un proces inceput la finele anului 2008, odata cu adoptarea voluntara in randurile AAF a noii clasificari propuse de EFAMA. Si trebuie sa il punem in lumina in contextul cresterii credibilitatii si al rolului semnificativ pe care il joaca acum fondurile mutuale romanesti in finantarea datoriei publice si, mai timid dar in crestere continua, in finantarea economiei reale.

In privinta marcarii la piata, suntem primii care ne-am asumat acest examen de maturitate al tuturor partilor implicate in procesul de investire: testul asimilarii ideii de volatilitate, atat la nivelul fortei de vanzari, cat si al celor peste 119,000 de investitori in fondurile administrate de Erste Asset Management si, nu in ultimul rand, la nivelul autoritatii de supraveghere.

Practic, la finalul anului 2015, 90% din activele fondurilor mutuale sunt marcate la piata. Fondurile administrate de Erste Asset Management si BRD Asset Management au adoptat aceasta metoda de evaluare in martie, respectiv iunie 2015, dupa care au urmat in a doua jumatate a anului OTP Asset Management si Raiffeisen Asset Management. Asadar, putem vorbi despre un standard unitar al pietei fondurilor de investitii din Romania, aliniat standardelor europene.

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

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

Deja am facut un nou pas simbolic important: statistica fondurilor deschise de investitii EFAMA la sfarsit de octombrie 2015 a consemnat faptul ca activele fondurilor mutuale romanesti le-au depasit pe cele grecesti, dupa ce la sfarsitul lunii martie, le depasisem si pe cele unguresti, urmare a reclasificarii fondurilor lor pe baza standardului european, ceea ce ne pozitioneaza – in premiera - pe podiumul regiunii, dupa Polonia si Cehia.

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

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

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

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

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

Cu stima,  
Dragos Valentin Neacsu  
Presedinte/Director General

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31 decembrie 2015 si evolutia acestuia in cursul anului 2015.

Fondul deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR, administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. 371/25.04.2013 si este inregistrat in Registrul Public al Autoritatii cu nr. CSC06FDIR/400081.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. 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 prevazuta in Prospectul de emisiune, ERSTE Bond Flexible Romania EUR este un fond de obligatiuni.

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

Societatea de administrare 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, capital social subscris si varsat 6.000.000 RON tel: 0372 269 999, fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

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, inregistrata 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., denumita in continuare "Depozitar", este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, potrivit legislatiei aplicabile institutiilor de credit, inregistrata in Registrul Institutiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Depozitarul a fost autorizat de Autoritate prin Avizul nr. 27/04.05.2006 si inregistrat cu numarul PJR10 / DEPR / 400010 in Registrul Public al Autoritatii.

### Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2015

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

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

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

Fondurile administrate de SAI Erste au fost premiate la **Gala Fondurilor de Investitii si Pensii Private**, organizata de Finmedia in data de 5 mai 2015. Trei fonduri de investitii din gama de produse administrata de SAI Erste au fost premiate pentru performanta deosebita obtinuta: ERSTE EQUITY ROMANIA, ERSTE BALANCED RON, ERSTE BOND FLEXIBLE RON.

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

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

Peste 119,000 de investitori, de la familii sau studenti, la cupluri de tineri sau antreprenori, sunt investitori in fondurile administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit in anul 2015 **la evolutia SAI Erste** s-au numarat:

- Aprilie 2015 – schimbarea metodei de evaluare a activelor fondului ERSTE BOND FLEXIBLE RON in **metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata**
- Mai 2015 – **1 an cu YOU INVEST**. In mai 2014, BCR si SAI Erste au lansat un nou concept de investitii: YOU INVEST, o familie de fonduri care se concentreaza pe stilul de viata, pe dorintele si pe nevoile oamenilor. YOU INVEST reprezinta o solutie de investitii, care se adreseaza nevoilor concrete si obiectivelor stabilite de investitori.
- In decursul anului 2015, **pietele instrumentelor financiare cu venit fix au inregistrat o perioada de volatilitate ridicata. Mesajul de baza este insa faptul ca volatilitatea constituie o caracteristica importanta pe termen mediu si lung a pretului instrumentelor cu venit fix.**

### **Comunicarea cu investitorii**

In anul 2015 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum trei ani. In continutul acestei informari, am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

### **Relatia cu distribuitorul BCR**

In anul 2015 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost evolutia pietelor instrumentelor cu venit fix.

### **Proiecte sustinute de SAI Erste in anul 2015**

#### **1. Colaborarea cu Editura Publica**

Proiectele de educatie financiara ale SAI Erste, in parteneriat cu Editura Publica au continuat si in anul 2015. Astfel, colectia de investitii numita "Carti mici, profituri mari", lansata in anul 2012 a fost completata in 2015 cu sase titluri noi:

- "Minighid de profituri mari din actiuni cu pret mic" - scrisa de Hilary Kramer
- "Minighid de investitii cu dividende mari" - scrisa de Charles B. Carlson
- "Minighidul expertilor pietei" - scrisa de Jack D. Schwager
- "Minighid de tranzactii financiare" - scrisa de Michael W. Covel
- "Minighid de fonduri de hedging" - scrisa de Anthony Scaramucci
- "Minighid de investitii cu capital de risc" - scrisa de Louis C. Gerken, Wesley A. Whittaker

Colectia contine la finalul anului 2015 un numar de 19 titluri.

## Colectia de investitii "Carti mici, profituri mari"



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

Urmare a lansarii autobiografiilor lui Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer si Serena Williams, SAI Erste a lansat in anul 2015 patru titluri noi care contin biografii ale unor mari sportivi:

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



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

## 2. Sustinerea performantei in tenis

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

## 3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizatie apolitica, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania.

## 4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro)

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

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

## 2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Inflatia anuala** masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in perioada ianuarie-mai 2015, inainte sa inregistreze o scadere semnificativa in luna iunie, consecinta a scaderii TVA la alimente pana la 9% de la 24%. De asemenea, corectiile accentuate ale pretului petrolului au determinat rata inflatiei sa ramana sub asteptarile Bancii Nationale pentru finalul anului 2015.



Evolutia inflatiei, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum si politicile monetare intreprinse de principalele Banci Centrale la nivel global si din regiune au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa continue procesul de relaxare monetara prin reducerea dobanzii de politica monetara cu 75 puncte procentuale pana la 1.75% pe parcursul anului 2015. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a redus nivelul rezervelor minime obligatorii cu 2 puncte procentuale pana la 8% pentru pasivele in lei si le-a mentinut neschimbate la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.

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

### 3. Obiectivele si politica de investitii

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

Fondul va efectua plasamente in scopul obtinerii unei performante superioare urmatorului randament de referinta.

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.80 * \left[ \frac{EuroBIG\_Romania_i}{EuroBIG\_Romania_{i-1}} - 1 \right] + 0.20 * \left[ (1 + EURIBOR3M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde :

$R$  = randament de referinta

$EuroBIG\_Romania_i$  = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro

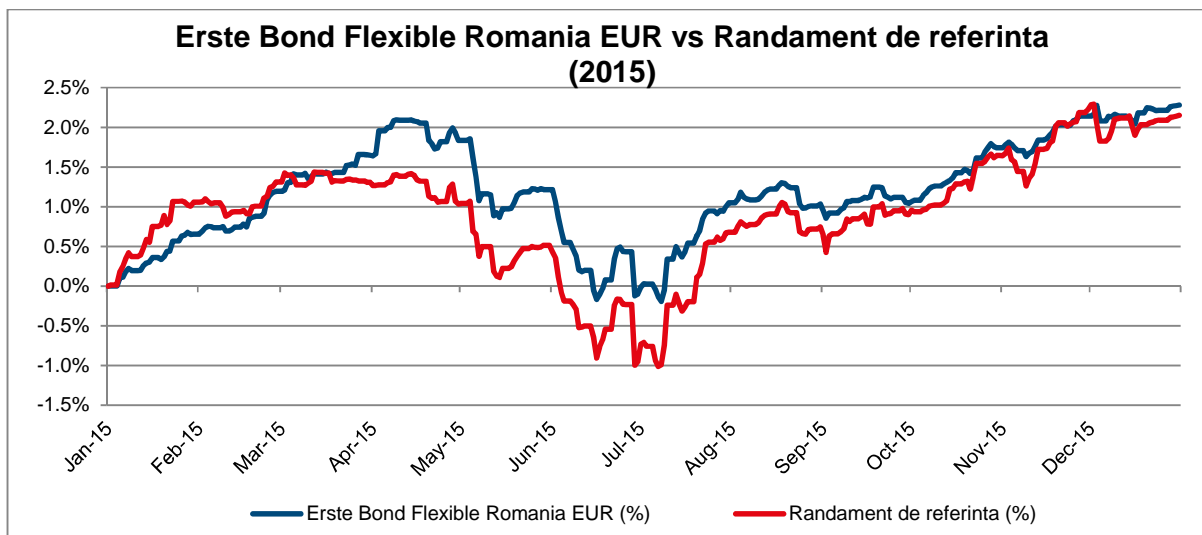
$EURIBOR3M_i$  = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de

$$\prod_{i=1}^T \frac{1}{N}$$

credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"  
 = produs de la 1 la T  
 = numarul de zile calendaristice din an

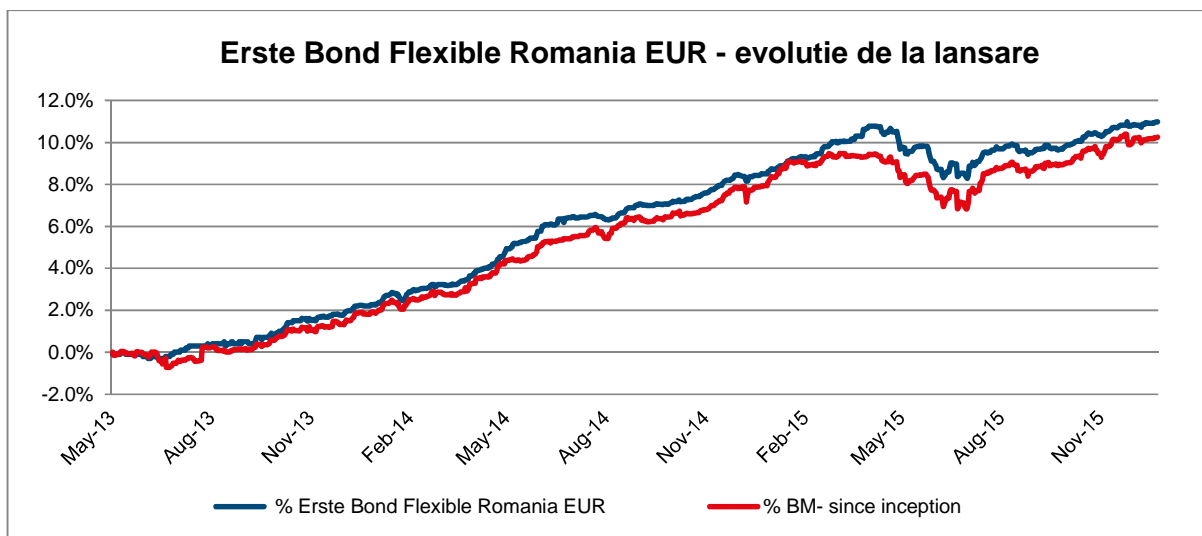
In aceasta perioada, **Fondul a inregistrat crestere a titlului de participare de 2,28%**. Graficul urmat prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in anul 2015 in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 17,86 milioane EUR, de la valoarea de 209,34 milioane EUR pana la 227,20 milioane EUR, ceea ce reprezinta o **crestere cu aproximativ 8,5% pe parcursul anului 2015**.



### Evolutia activului unitar de la constituirea Erste Bond Flexible Romania EUR

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost **lansat in 8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2015, valoarea activului unitar a fost de 11,0979 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 10,98%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2015, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul alaturat:



### Politica de investitii a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii 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 obligatiuni emise de entitati supranationale, de state membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi, precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

Fondul nu poate investi in actiuni iar cel putin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directa sau prin hedging).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 80% obligatiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/oferte de entitati inregistrate in Romania sau care au piata principala de listare Romania, in scopul asigurarii expunerii investitorilor pe piata locala.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, SAI ERSTE poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de prezentul Prospect si de reglementarile in vigoare.

Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale.

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, comisiunile de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte, 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.

Trebuie specificat ca incepand cu data de 3 Aprilie, Fondul are un nou randament de referinta (benchmark), care reflecta o alocare mai importanta catre obligatiuni in detrimentul instrumentelor de piata monetara:

- 80% indicele EuroBIG Romania. Acesta este un indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro si este folosit pentru a compara performanta investitiilor in obligatiuni ale Fondului
- 20% EURIBOR3M – rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni Acest indice este folosit pentru a compara performanta investitiilor in instrumente de piata monetara ale Fondului

Din punct de vedere al **strategiei de investitii adoptata**, in primul trimestru al anului 2015, Fondul a crescut gradual durata medie a plasamentelor de la 3,5 ani pana la o valoare de 4,5 ani datorita asteptarilor ca ratele in EUR sa ramana ancorate la un nivel scazut. Masurile de relaxare cantitativa prin programul de achizitie de obligatiuni guvernamentale initiat de Banca Centrala Europeana in luna martie au stat la baza acestor asteptari. Ulterior, tensiunile legate de criza datoriilor din Grecia au determinat o pozitionare mai defensiva a Fondului prin reducerea duratei medii catre 3,7 ani. In acelasi timp, Fondul a crescut lichiditatile disponibile prin investirea in instrumente ale pietei monetare.

In linie cu asteptarile pozitive privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix denumite in EUR, in ultimul trimestru al anului 2015, Fondul a crescut durata medie a plasamentelor pana la 4,3 ani.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, pe parcursul anului 2015, Fondul a efectuat urmatoarele modificari.

**Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat din Romania si din tari din regiune a crescut marginal in aceasta perioada pana la 66,7% de la 65,8% la sfarsitul anului 2014.** Majoritatea acestor plasamente, respectiv 63,4%, sunt obligatiuni de stat emise de statul Roman. Anul 2015 a reprezentat o perioada dificila

pentru evolutia instrumentelor cu venit fix. Acest tip de instrumente emise de statele dezvoltate au avut o performanta modesta apropiata de 0%, iar cele emise de statele emergente au inregistrat corectii de pret importante, ce a rezultat in randamente negative.

In acest timp, fundamentele macroeconomice stabile, cu crestere economica robusta, deficite externe scazute si monede stabile au determinat o performanta buna a instrumentelor cu venit fix din regiunea Europei Centrale si de Est. Acestea au fost sprijinite de politici monetare expansioniste din partea Bancilor Centrale din regiune, precum si de apropierea de zona Euro, unde Banca Centrala Europeana a implementat un program de achizitie de obligatiuni guvernamentale. In acest context, si obligatiunile guvernamentale emise de Romania in moneda locala, exprimate prin evolutia indicelui JP Morgan Romania, au avut o performanta de +3,63% in anul 2015. In ciuda acestei evolutii pozitive, preturile obligatiunilor de stat au inregistrat miscari ample, rezultand in corectii semnificative pe parcursul anului. Acestea au fost determinate in principal de factorii externi, precum tensiunile geopolitice dintre Rusia si Ucraina, pericolul iesirii Greciei din zona Euro sau cresterea iminenta a ratelor de dobanda in SUA, ce a influentat apetitul investitorilor pentru activele cu un grad de risc mai ridicat, asemenea celor din tarile emergente.

Dupa ce obligatiunile guvernamentale emise de Romania in EUR au realizat o crestere de 2,2% in primul trimestru al anului 2015, in urmatoarele trei luni au inregistrat o scadere substantiala de aproximativ 2,8%, astfel incat in primul semestru al anului 2015, acestea au avut o evolutie negativa. In aceasta perioada, Fondul si-a mentinut preponderent investitiile in titluri de stat romanesti denumite in EUR. Ponderea acestor instrumente in portofoliu a crescut pana la 77% in luna martie, si ulterior a fost redusa gradual pana la 58.9%.

Semestrul al doilea a marcat o evolutie pozitiva a obligatiunilor de stat, pe fondul diminuarii tensiunilor geopolitice, precum si a conditiilor economice favorabile pe plan local. Tensiunile politice din toamna si schimbarea guvernului au condus doar la corectii temporare si de amplitudine mai redusa. In acest context, Fondul a crescut gradual expunerea pe titluri de stat denumite in EUR cu scadente medii si lungi pana la 66.7% din active, atat prin participarea la emisiunile pe piata primara, cat si ulterior pe piata secundara.

De asemenea, Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finante pe pietele externe, investind in obligatiuni cu maturitatea de 10, respectiv 20 ani in EUR.

In anul 2015, **Fondul a investit in titluri de stat emise de tari din regiune in valuta forte.** Astfel, a cumparat obligatiuni cu scadenta 7 ani, respectiv 10 ani din Bulgaria, insa problemele din sectorul bancar si eventualele riscuri ale unei contagiuni in cazul iesirii Greciei din zona Euro au determinat reducerea expunerii la 0% catre finalul primului semestru.

Fondul a luat expunere in mod activ si pe obligatiuni de stat emise de Croatia in EUR cu scadente intre 3 ani si 10 ani. Revenirea cresterii economice si reducerea deficitului fiscal, precum si randamentele atractive oferite, au fundamentat expunerea strategica pe aceste instrumente.

Fondul a investit si in obligatiuni de stat emise de Ungaria in EUR cu scadente de 4 ani si 5 ani si USD cu scadenta de 3 ani. Fundamentele macroeconomice robuste, precum si decizia guvernului maghiar de a limita emisiunile in valuta forte au determinat cresterea expunerii Fondului in obligatiuni de stat emise de Ungaria pana la 3,3% din active la sfarsitul anului 2015.

Fondul a continuat si diversificarea prin investirea in zona obligatiunilor emise de companii. Astfel, la data de 31.12.2015, Fondul avea **investitii in valoare de 53,1 milioane EUR in obligatiunile a 20 companii din 9 tari**, incluzand Institutiile Supranationale. Prin comparatie, la finalul anului 2014, Fondul avea investitii in valoare de 33.3 milioane EUR in obligatiunile a 20 companii din 8 tari. Si ca procent din portofoliu, expunerea Fondului in obligatiunilor corporative a crescut la 23,4% in 2015 fata de 15,9% la finalul anului 2014.

In zona companiilor si institutiilor supranationale, pe parcursul anului 2015, Fondul a luat expunere catre emitenti noi atat din Romania, cat si din regiune. Astfel, la sfarsitul anului 2015, Fondul are investite 2,6% din active in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre, o institutie financiara multilaterala, formata din 11 state adiacente Marii Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economica din statele membre prin acordarea de imprumuturi, in special catre sectorul privat. Romania detine o cota de 14,1% din capitalul subscris de EUR 2,2 miliarde si 12,5% din portofoliul de credite al bancii in iunie 2015. Pozitia financiara solida a bancii a determinat afirmarea rating-urilor de credit la A2 de catre Moody's si A- de catre S&P, ambele in categoria recomandata investitiilor.

De asemenea, in 2015, Fondul a cumparat obligatiuni emise de New Europe Property Investments (NEPI) 2,2% din active. NEPI investeste in proprietati imobiliare generatoare de venit, care includ spatii de retail, cladiri de birouri si spatii industriale, precum si in dezvoltari imobiliare atent selectate in implementarea

carora grupul joaca un rol activ. Peste 85% din portofoliul detinut de NEPI se regaseste in Romania, acesta fiind principalul detinator de centre comerciale din tara. Pe langa investitiile in Romania, in portofoliul NEPI se regasesc proprietati imobiliare in Slovacia si Serbia. In octombrie 2015, S&P a atribuit NEPI un prim rating corporativ preliminar pe termen lung BBB-. Moody's a crescut ratingul NEPI la Baa3, de la Ba1 in 2014, ambele avand o perspectiva stabila.

In 2015, Fondul si-a marit expunerea pe RCS&RDS de la 0.74% pana la 1,42% prin achizitionarea de obligatiuni emise in EUR. RCS & RDS este lider pe piata din Romania in furnizarea serviciilor de internet si de televiziune prin cablu si satelit si este cel mai mare furnizor alternativ de servicii de telefonie fixa. RCS & RDS si-a dezvoltat propria infrastructura de telecomunicatii pe suport de fibra optica si acopera cu servicii de cablu TV, internet, telefonie fixa si mobila peste 200 orase din tara. Potentialul de crestere a veniturilor, precum si stabilizarea cheltuielilor, ofera perspective pozitive asupra companiei.

Pe parcursul anului 2015, Fondul a cumparat obligatiuni emise de International Investment Bank (IIB) in RON in valoare de aproximativ 1% din active. IIB este o banca de dezvoltare multilaterala, fondata in 1970. Misiunea sa este de a sprijini dezvoltarea economica si cooperarea dintre statele membre, in prezent Rusia Bulgaria, Republica Ceha, Slovacia, Ungaria, Romania, Cuba, Mongolia si Vietnam. Romania detine o cota de 6% din capitalul subscris de EUR 303 milioane la sfarsitul anului 2015, principala tara contribuatoare fiind Rusia. Sprijinul semnificativ acordat de statele membre, nivelul ridicat de capitalizarea, situatia stabila a lichiditatii, precum si gradul de indatorare redus stau la baza ratingurilor in categoria recomandata investitiilor acordate de Moody's (Baa1, perspectiva stabila) si Fitch (BBB-, perspectiva stabila).

Fondul a crescut pe parcursul anului 2015 expunerea pe emitenti de tip institutii financiare din Turcia. Situatiile lor financiare, precum calitatea activelor, gradul crescut de adecvare a capitalului au stat la baza investitiei. Astfel, la 31.12.2015, Fondul are expunere de 2,4% din active in obligatiuni emise de Turkiye Garanti Bankasi, 1,3% din active in obligatiuni cu scadenta doi ani emise de Turkiye Halk Bankasi, 0,5% din active in obligatiuni cu scadenta patru ani emise de Turkiye Vakiflar Bankasi, 0,4% din active in obligatiuni emise de Yapi Kredi.

Principalele expuneri ale Fondului la 31.12.2015 si 31.12.2014 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul de mai jos:

Companie	Tara	Pondere in total activ 2015 (%)	Pondere in total activ 2014 (%)
Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre	SUPRANATIONAL	2.62%	0
Turkiye Garanti Bankasi	TURKEY	2.42%	0.81%
MOL Hungarian Oil and Gas	HUNGARY	2.24%	2.86%
New Europe Property Investments	ROMANIA	2.20%	0
Erste Group Bank AG	AUSTRIA	1.96%	0
Garanti Bank SA	ROMANIA	1.51%	1.65%
Cable Comm Syst NV	ROMANIA	1.42%	0.74%
Turkiye Halk Bankasi	TURKEY	1.26%	0
Telekom Slovenije DD	SLOVENIA	1.10%	0.81%
International Investment Bank	SUPRANATIONAL	0.98%	0

**Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare a oscilat semnificativ pe parcursul anului 2015**, fiind determinata de apetitul pentru risc cat si de tendinta descendenta a dobanzilor in EUR pe termen scurt. Dupa ce s-a situat la un nivel de 15% la finalul anului 2014, investitiile in instrumente ale pietei monetare au scazut pana la 8% din active la sfarsitul primului semestru. Volatilitatea excesiva din lunile urmatoare au determinat o abordare mai prudenta, astfel incat Fondul a crescut lichiditatea prin investitii in instrumente de piata monetara pana la 17,6% din active la finalul lunii august. Factorii externi, precum actiunile Bancii Centrale Europene, precum si contractia semnificativa a creditului in EUR la nivel local au determinat o tendinta descendenta semnificativa la nivelul dobanzilor la depozite. Coroborata cu asteptarile privind o evolutie pozitiva a obligatiunilor de stat, aceasta tendinta a determinat o reducere a plasamentelor Fondului in depozite in favoarea titlurilor de stat si a obligatiunilor corporative, a caror pondere a crescut in ultimul trimestru al anului 2015. Astfel, investitiile in instrumente de piata monetara au scazut pana la un nivel de 5,8% in decembrie 2015.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **20% din active (45,5 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din opt tari**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii decembrie 2015 se regaseste in tabelul de mai jos:

Tara	Total expunere (EUR)	Pondere in total activ (%)
UNGARIA	14.015.534	6.16%
TURCIA	10.525.747	4.63%
CROATIA	7.305.157	3.21%
SLOVENIA	6.704.011	2.95%
AUSTRIA	4.688.670	2.06%
MAREA BRITANIE	2.029.665	0.89%
ITALIA	102.086	0.04%
IRLANDA	101.631	0.04%

**Din punct de vedere al expunerii pe monede**, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul anului 2015 si plasamente denumite in USD sau RON.

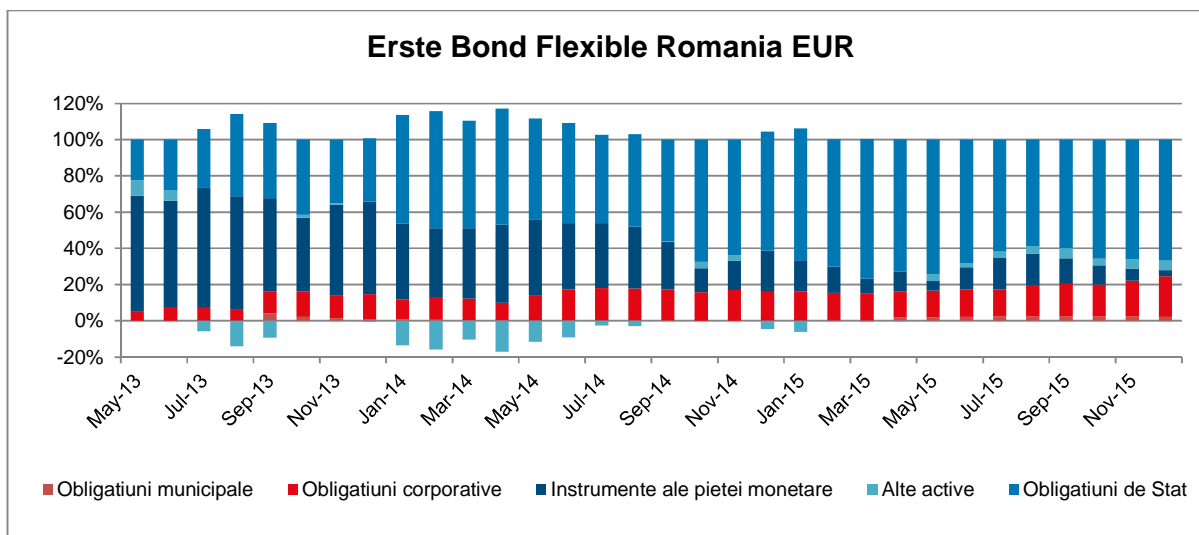
Asteptarile privind cresterea ratelor de dobanda de catre Rezerva Federala a SUA pe parcursul anului 2015 a determinat o politica conservatoare referitor la expunerea pe instrumente denumite in USD prin reducerea plasamentelor in aceasta moneda. La 31.12.2015, Fondul are investitii in USD de 2,9% din active, in scadere fata de 4,6% la sfarsitul anului 2014. Datorita asteptarilor privind aprecierea USD fata de EUR, aceasta expunere in USD este acoperita doar partial prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

In acelasi timp, Fondul a crescut expunerea pe instrumente denumite in RON pana la 10% din active fata de 4,6% la finalul anului 2014, prin plasamente in obligatiuni corporative si municipale denumite in aceasta moneda. La 31.12.2015, riscul valutar indus de evolutiile EUR/RON este acoperit integral prin contracte derivate pe cursul de schimb.

**Pentru implementarea strategiei de investitii in anul 2015 au fost efectuate 1.240 tranzactii, prin intermediul unui numar de 29 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de 2,41 miliarde EUR.** Astfel:

- s-au constituit 821 depozite in valoare cumulata de 693 milioane EUR. Dintre acestea, 712 depozite in valoare de 484 milioane EUR au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor
- s-au efectuat 59 tranzactii cu titluri de stat emise de statul Roman cu o valoare de 151,4 milioane EUR. Dintre acestea, un numar de 43 tranzactii insumand 107 milioane EUR au fost efectuate pe piete externe
- s-au efectuat 22 tranzactii insumand 46,8 milioane EUR cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul Roman
- s-au incheiat 222 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 1,17 miliarde EUR
- s-au efectuat 37 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand 56,7 milioane EUR. Dintre acestea 35 tranzactii insumand 49,3 milioane EUR au fost efectuate pe piete externe
- s-au tranzactionat 45 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand 330,4 milioane EUR.
- s-au efectuat 3 tranzactii cu unitati de fond cu o valoare de 7,8 milioane EUR
- s-au efectuat 31 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ 20,3 milioane EUR

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

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

Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	63.41
OTP Bank Romania SA*	Depozite bancare	6.81
Banca Transilvania	Depozite bancare	5.96
Garanti Bank SA	Depozite bancare	4.86
Republic of Hungary	Obligatiuni de stat	3.30
Veneto Banca	Depozite bancare	2.90
Libra Internet Bank	Depozite bancare	2.77
Black Sea Trade and Development Bank	Obligatiuni Corporative	2.62
Turkiye Garanti Bankasi	Obligatiuni Corporative	2.42
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	2.29

\*OTP Bank Romania SA a achizitionat Millenium Bank incepand cu data de 1 noiembrie 2015

## 4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor, a numarului de investitori, investitia medie si varsta investorilor in Fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

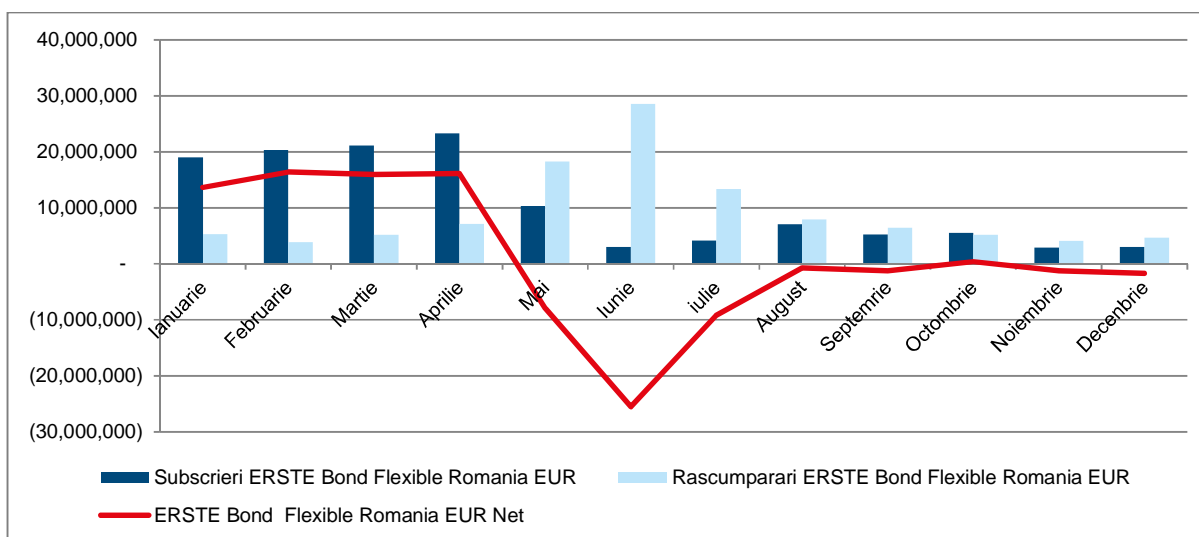
In trimestrul al doilea al anului 2015 am trecut prin cele mai abrupte corectii din ultimii trei ani ale pietelor de obligatiuni. Astfel, chiar si in fondurile de obligatiuni, care investesc peste 60% din banii investorilor in titluri de stat romanesti s-au inregistrat valori record ale volatilitatii.

In luna iulie, obligatiunile de stat ale Romaniei au reactionat pozitiv la rezultatul negocierilor dintre Grecia si Uniunea Europeana prin care s-a pus bazele unui nou acord de asistenta financiara.

Diminuarea riscului unei iesiri necontrolate a Greciei din zona euro a redus gradul de incertitudine din pietele financiare ceea ce a dus la cresterea valorii obligatiunilor de stat ale Romaniei.

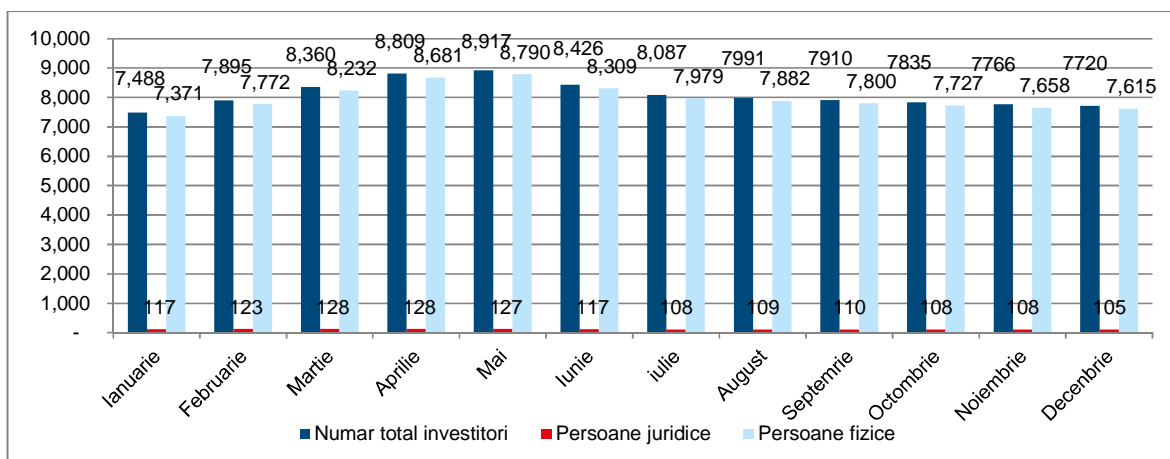
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 125 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 110 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel la 31 decembrie 2015 **subscrieri nete pozitive in valoare de 15 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in luna iunie s-a inregistrat cel mai mare volum de rascumparari, ca urmare a volatilitatii pietelor financiare a instrumentelor cu venit fix spre finalul celui de-al doilea trimestru.



**Numarul de investitori pentru anul 2015** a inregistrat o crestere de la 6.934 pana la 7.720. Dintre acestia, un numar de **105 sunt persoane juridice**.

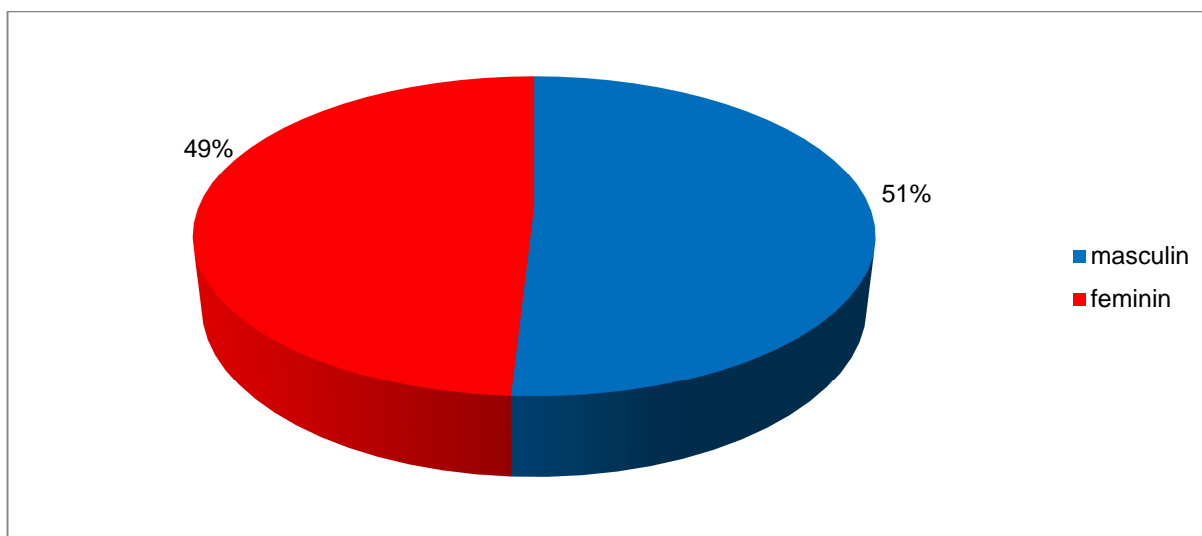
### Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR





## Impartirea pe genuri (masculin, feminin) si investitia medie a investitorilor in fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Majoritatea investitorilor in fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR sunt barbatii (51%) in timp ce femeile sunt reprezinta o pondere de 49%.



Investitia medie a investitorilor persoanelor fizice in fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR este de 25.819 EUR.

## 5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

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

Prin Autorizatia nr. 36 /20.03.2015, Autoritatea a aprobat urmatoarele modificari:

- Actualizarea documentelor FDI cu prevederile Regulamentului 9/2014. Acestea au vizat urmatoarele aspecte: drepturile investitorilor, conditii de acordare/luare de imprumuturi de catre FDI, fuziunea si lichidarea FDI, regulile de evaluare, cheltuielile FDI etc.
- Modificarea componentei Directoratului si a Consiliului de Supraveghere al SAI Erste.
- Actualizarea politicii de investitii conform standardelor EFAMA.
- Modificare benchmark.
- Completarea capitolului "Factori de risc" cu urmatoarele riscuri: valutar, de rata a dobanzii, de credit, de concentrare, de decontare si cel legislativ.
- Introducerea dreptului investitorilor de actiune in justitie impotriva SAI Erste si a Depozitarului in cazul culpei acestora.
- Introducerea obligatiei SAI Erste de a remite investitorilor, pe suport durabil sau la sediu/unitatile distribuitorului BCR, notificarea privind confirmarea fiecarei tranzactii de subscriere/rascumparare.
- Eliminarea posibilitatii subscrisii sistematice.
- Actualizarea regulilor de evaluare FDI conform prevederilor Regulamentului 9/2014.
- Modificarea momentului zilei in functie de care SAI Erste stabileste pretul de cumparare/rascumparare, respectiv cel al inregistrarii cererilor de subscriere/rascumparare.
- Modificarea structurii de comisioane aferente serviciilor de custodie si depozitare.

Performantele inregistrate de FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare conforme cu reglementarile in vigoare, in forma si continutul impuse de Autoritate.

**Presedinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

## Situatia activelor si obligatiilor fondului

### Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	valuta	EUR	
<b>I. Total active</b>	<b>100.07</b>	<b>100.00</b>		<b>209,489,670.98</b>	<b>100.07</b>	<b>100.00</b>		<b>227,362,506.25</b>	17,872,835.27
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>60.03</b>	<b>59.99</b>		<b>125,671,810.53</b>	<b>66.47</b>	<b>66.43</b>		<b>151,031,050.89</b>	25,359,240.36
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2.02	2.02		4,224,373.29	5.12	5.11		11,626,676.72	7,402,303.43
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00	LEI	0.00	2.29	2.29	LEI	5,203,764.81	5,203,764.81
Obligatiuni tranzactionate corporative	2.02	2.02	LEI	4,224,373.29	2.83	2.82	LEI	6,422,911.91	2,198,538.62
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	58.01	57.97		121,447,437.24	61.36	61.31		139,404,374.17	17,956,936.93
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, EUR	43.62	43.59	EUR	91,309,568.95	42.78	42.75	EUR	97,202,606.52	5,893,037.57
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, USD	0.37	0.37	USD	765,132.04	0.64	0.64	USD	1,453,466.56	688,334.52
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.12	0.12	EUR	257,030.26	0.00	0.00	EUR	0.00	-257,030.26
Obligatiuni tranzactionate corporative, LEI	0.56	0.56	LEI	1,182,686.59	2.85	2.85	LEI	6,475,923.78	5,293,237.19
Obligatiuni tranzactionate corporative, EUR	9.10	9.10	EUR	19,055,963.33	12.79	12.78	EUR	29,064,332.40	10,008,369.07
Obligatiuni tranzactionate corporative, USD	4.24	4.24	USD	8,877,056.07	2.29	2.29	USD	5,208,044.91	-3,669,011.16
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>2.63</b>	<b>2.62</b>		<b>5,967,510.22</b>	5,967,510.22
Obligatiuni corporative nou emise, LEI	0.00	0.00	LEI	0.00	2.63	2.62	LEI	5,967,510.22	5,967,510.22
<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>10.77</b>	<b>10.76</b>		<b>22,546,107.64</b>	<b>9.51</b>	<b>9.51</b>		<b>21,612,196.46</b>	-933,911.18

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	valuta	EUR	
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	10.77	10.76	EUR	22,546,107.64	9.51	9.51	EUR	21,612,196.46	-933,911.18
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>33.49</b>	<b>33.47</b>		<b>70,115,599.93</b>	<b>24.49</b>	<b>24.47</b>		<b>55,631,739.63</b>	-14,483,860.30
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	33.49	33.47		70,115,599.93	24.49	24.47		55,631,739.63	-14,483,860.30
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, LEI	0.02	0.02	LEI	46,807.65	0.02	0.02	LEI	48,386.67	1,579.02
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, EUR	33.47	33.45	EUR	70,068,792.28	24.45	24.44	EUR	55,559,149.12	-14,509,643.16
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, USD	0.00	0.00	USD	0.00	0.01	0.01	USD	24,203.84	24,203.84
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.09</b>		<b>-188,806.30</b>	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>		<b>365,037.55</b>	553,843.85
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/LEI	-0.13	-0.13	LEI	-277,764.41	0.17	0.17	LEI	377,411.54	655,175.95
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/USD	0.04	0.04	USD	88,958.11	-0.01	-0.01	USD	-12,373.99	-101,332.10
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>9,929.88</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>		<b>383,036.76</b>	373,106.88
Disponibil in cont curent, EUR	0.00	0.00	EUR	9,847.53	0.17	0.17	EUR	383,036.76	373,189.23
Disponibil in cont curent, USD	0.00	0.00	USD	82.35	0.00	0.00	USD	0.00	-82.35
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>0.33</b>	<b>0.33</b>		<b>693,602.75</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>-9,336.86</b>	-702,939.61
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.33	0.33	EUR	693,602.75	0.00	0.00	EUR	-9,336.86	-702,939.61
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	valuta	EUR	
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>3.32</b>	<b>3.32</b>		<b>6,949,448.98</b>	<b>4.07</b>	<b>4.07</b>		<b>9,250,425.59</b>	2,300,976.61
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, LEI	1.97	1.97	LEI	4,127,946.63	1.87	1.87	LEI	4,249,983.90	122,037.27
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, EUR	1.35	1.35	EUR	2,821,502.35	2.20	2.20	EUR	5,000,441.69	2,178,939.34
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>-7.79</b>	<b>-7.78</b>		<b>-16,308,022.43</b>	<b>-7.42</b>	<b>-7.42</b>		<b>-16,869,153.99</b>	-561,131.56
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari	0.00	0.00	EUR	0.00	0.00	0.00	EUR	-13.98	-13.98
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare, LEI	0.00	0.00	LEI	0.00	-2.63	-2.62	LEI	-5,967,510.22	-5,967,510.22
Sume in decontare, EUR	-7.79	-7.78	EUR	-16,308,022.43	-4.80	-4.79	EUR	-10,901,629.79	5,406,392.64
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		<b>147,300.17</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		<b>160,699.10</b>	13,398.93
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.04	0.04	EUR	86,398.87	0.05	0.05	EUR	110,262.19	23,863.32
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	EUR	29,312.20	0.01	0.01	EUR	30,194.50	882.30
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.01	0.01	EUR	14,143.20	0.00	0.00	EUR	2,522.12	-11,621.08
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	EUR	17,445.90	0.01	0.01	EUR	17,720.29	274.39
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									
<b>III Valoarea activului net (I – II )</b>	<b>100.00</b>	<b>99.93</b>		<b>209,342,370.81</b>	<b>100.00</b>	<b>99.93</b>		<b>227,201,807.15</b>	17,859,436.34

## Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	227,201,807.15	209,342,370.81	17,859,436.34
Numar de unitati de fond in circulatie	20,472,497.48	19,293,533.81	1,178,963.67
Valoarea unitara a activului net	11.0979	10.8504	0.2475

## Situatia detaliata a investitiilor ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31.12.2015

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

#### 1. Obligatiuni admise la tranzactionare

##### 1.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							lei	lei	lei	lei	lei		eur	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	12/18/2015	2,300	04.05.2015	04.05.2015	04.05.2016	10,000.00	0.98	236.71	0.00	n/a	4.5245	5,203,764.81	0.004	2.289
<b>TOTAL</b>													<b>5,203,764.81</b>		<b>2.289</b>

##### 1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							lei	lei	lei	lei	lei		eur	%	%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRIC A Bucuresti	TEL18	26.11.2015	345	23.12.2013	21.12.2015	19.12.2016	10,000.00	1.67	18.33	0.00	n/a	4.5245	763,913.14	1.725	0.336
GARANTI BANK ROMANIA	GBR19	18.12.2015	1,500	03.06.2014	15.05.2015	16.05.2016	10,000.00	1.49	344.30	0.00	n/a	4.5245	3,429,427.67	5.000	1.508
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB18	26.11.2015	1,000	14.10.2015	14.10.2015	14.10.2016	10,000.00	1.14	87.69	0.00	n/a	4.5245	2,229,571.10	5.467	0.981
<b>TOTAL</b>													<b>6,422,911.91</b>		<b>2.825</b>

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

### 1. Obligatiuni admise la tranzactionare

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
REPUBLIC OF HUNGARY	XS0212993678	-	615	11.06.2014	24.02.2015	24.02.2016	1,053.75	0.11	33.02	n/a	1,111.84	704,087.13	0.003	0.310
REPUBLIC OF HUNGARY	XS0212993678	-	1,500	06.08.2015	24.02.2015	24.02.2016	1,108.00	0.11	33.02	n/a	1,111.84	1,717,285.68	0.007	0.755
REPUBLIC OF HUNGARY	XS0625388136	-	1,500	13.08.2015	11.01.2015	11.01.2016	1,154.80	0.16	58.36	n/a	1,149.79	1,812,219.25	0.007	0.797
REPUBLIC OF HUNGARY	XS0625388136	-	1,500	20.08.2015	11.01.2015	11.01.2016	1,161.25	0.16	58.36	n/a	1,149.79	1,812,219.25	0.007	0.797
ROMANIA	XS0852474336	-	5,305	30.06.2015	07.11.2015	07.11.2016	1,147.57	0.13	7.33	n/a	1,154.52	6,163,592.07	0.032	2.711
ROMANIA	XS0852474336	-	3,700	02.12.2015	07.11.2015	07.11.2016	1,149.96	0.13	7.33	n/a	1,154.52	4,298,829.53	0.022	1.891
ROMANIA	XS0852474336	-	2,590	10.12.2015	07.11.2015	07.11.2016	1,153.96	0.13	7.33	n/a	1,154.52	3,009,180.67	0.016	1.324
ROMANIA	XS0972758741	-	2,417	02.12.2015	18.09.2015	18.09.2016	1,158.12	0.13	13.27	n/a	1,164.24	2,846,037.91	0.015	1.252
ROMANIA	XS0972758741	-	6,390	11.12.2015	18.09.2015	18.09.2016	1,163.29	0.13	13.27	n/a	1,164.24	7,524,278.95	0.039	3.309
ROMANIA	XS0972758741	-	5,000	29.12.2015	18.09.2015	18.09.2016	1,160.04	0.13	13.27	n/a	1,164.24	5,887,542.21	0.030	2.589
ROMANIA	XS0972758741	-	4,993	19.01.2016	18.09.2015	18.09.2016	1,166.38	0.13	15.54	n/a	1,164.24	5,890,656.68	0.030	2.591
ROMANIA	XS1060842975	-	1,627	20.01.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,131.00	0.10	24.96	n/a	1,094.89	1,821,994.35	0.010	0.801
ROMANIA	XS1060842975	-	1,000	20.01.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,132.50	0.10	24.96	n/a	1,094.89	1,119,849.02	0.006	0.493
ROMANIA	XS1060842975	-	3,000	30.01.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,146.00	0.10	24.96	n/a	1,094.89	3,359,547.05	0.018	1.478
ROMANIA	XS1060842975	-	2,740	06.03.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,154.00	0.10	24.96	n/a	1,094.89	3,068,386.30	0.017	1.350
ROMANIA	XS1060842975	-	2,602	12.03.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,149.48	0.10	24.96	n/a	1,094.89	2,913,847.14	0.016	1.282
ROMANIA	XS1060842975	-	4,000	23.03.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,150.00	0.10	24.96	n/a	1,094.89	4,479,396.07	0.024	1.970
ROMANIA	XS1060842975	-	4,000	09.04.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,141.56	0.10	24.96	n/a	1,094.89	4,479,396.07	0.024	1.970
ROMANIA	XS1060842975	-	2,000	18.05.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,097.00	0.10	24.96	n/a	1,094.89	2,239,698.03	0.012	0.985
ROMANIA	XS1060842975	-	1,000	18.11.2015	24.04.2015	24.04.2016	1,095.00	0.10	24.96	n/a	1,094.89	1,119,849.02	0.006	0.493
ROMANIA	XS1129788524	-	368	14.04.2015	28.10.2015	28.10.2016	1,081.50	0.08	5.11	n/a	1,034.34	382,516.08	0.002	0.168
ROMANIA	XS1129788524	-	3,000	06.11.2015	28.10.2015	28.10.2016	1,033.47	0.08	5.11	n/a	1,034.34	3,118,337.62	0.018	1.372
ROMANIA	XS1129788524	-	2,000	04.11.2015	28.10.2015	28.10.2016	1,036.25	0.08	5.11	n/a	1,034.34	2,078,891.75	0.012	0.914

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ROMANIA	XS1129788524	-	4,842	29.12.2015	28.10.2015	28.10.2016	1,027.85	0.08	5.11	n/a	1,034.34	5,032,996.92	0.029	2.214
ROMANIA	XS1129788524	-	4,790	19.01.2016	28.10.2015	28.10.2016	1,037.38	0.08	6.52	n/a	1,034.34	4,985,718.48	0.029	2.193
ROMANIA	XS1312891549	-	5,000	29.10.2015	29.10.2015	29.10.2016	991.83	0.08	4.81	n/a	1,016.17	5,104,893.72	0.030	2.245
ROMANIA	XS1313004928	-	8,500	29.10.2015	29.10.2015	29.10.2016	992.48	0.11	6.78	n/a	1,016.36	8,696,655.63	0.051	3.825
ROMANIA	XS1313004928	-	1,500	04.11.2015	29.10.2015	29.10.2016	1,025.25	0.11	6.78	n/a	1,016.36	1,534,703.93	0.009	0.675
<b>TOTAL</b>												<b>97,202,606.52</b>		<b>42.752</b>

Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

Emitent	Tip valoare mobiliara	Cod ISIN	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
			eur		eur	%	%
ROMANIA	Obligatiuni	XS0972758741	1,181.92	4,993	-5,901,345.61	0.030	-2.596
ROMANIA	Obligatiuni	XS1129788524	1,043.90	4,790	-5,000,284.18	0.029	-2.199
<b>TOTAL</b>					<b>-10,901,629.79</b>		<b>-4.795</b>

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al OPCVM
							usd	usd	usd	usd	usd			eur	%	%
REPUBLIC OF HUNGARY	US445545AG19	-	750	04.08.2015	19.08.2015	19.02.2016	2,088.80	0.23	30.25	n/a	2,083.76	4.5245	4.1477	1,453,466.56	0.006	0.639
<b>TOTAL</b>														<b>1,453,466.56</b>		<b>0.639</b>



### 1.3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedintei in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							lei	lei	lei	lei	lei		eur	%	%
ERSTE GROUP BANK AG Viena	AT0000A1FW68	-	40	20.08.2015	20.11.2015	22.02.2016	500,000.00	69.44	2,916.67	0.00	n/a	4.5245	4,446,163.48	0.049	1.956
INTERNATIONAL PERSONAL FINANC plc	XS094028612	-	7	22.01.2015	24.10.2015	24.10.2016	530,414.79	63.21	7,635.25	-16,322.44	n/a	4.5245	807,181.59	0.703	0.355
INTERNATIONAL PERSONAL FINANC plc	XS1325222948	-	11	02.12.2015	02.12.2015	02.12.2016	500,000.00	95.63	2,868.85	0.00	n/a	4.5245	1,222,578.71	1.105	0.538
<b>TOTAL</b>													<b>6,475,923.78</b>		<b>2.848</b>

### 1.4. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedintei in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
CABLE COMM SYST NV	XS0954673777	-	1,500	31.07.2014	01.11.2015	01.05.2016	1,081.25	0.21	12.50	n/a	1,062.50	1,612,500.00	0.333	0.709
CABLE COMM SYST NV	XS0954673777	-	1,500	13.03.2015	01.11.2015	01.05.2016	1,074.13	0.21	12.50	n/a	1,062.50	1,612,500.00	0.333	0.709
CROATIAN BANK of RECONSTRUCTION and DEVELOPMENT	XS0305384124	-	200	03.10.2013	14.06.2015	14.06.2016	1,010.00	0.14	27.46	n/a	1,022.99	210,089.80	0.047	0.092
CROATIAN BANK of RECONSTRUCTION and DEVELOPMENT	XS0305384124	-	1,800	21.11.2014	14.06.2015	14.06.2016	1,035.00	0.14	27.46	n/a	1,022.99	1,890,808.23	0.419	0.832
MOL HUNGARIAN OIL and GAS	XS0503453275	-	50	29.11.2013	20.04.2015	20.04.2016	1,062.50	0.16	41.09	n/a	1,056.25	54,867.14	0.003	0.024
MOL HUNGARIAN OIL and GAS	XS0503453275	-	100	11.12.2013	20.04.2015	20.04.2016	1,062.50	0.16	41.09	n/a	1,056.25	109,734.29	0.005	0.048
MOL HUNGARIAN OIL and GAS	XS0503453275	-	500	09.01.2014	20.04.2015	20.04.2016	1,070.00	0.16	41.09	n/a	1,056.25	548,671.45	0.026	0.241

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedintei in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
MOL HUNGARIAN OIL and GAS	XS0503453275	-	600	27.08.2014	20.04.2015	20.04.2016	1,086.50	0.16	41.09	n/a	1,056.25	658,405.74	0.031	0.290
MOL HUNGARIAN OIL and GAS	XS0503453275	-	1,400	09.09.2014	20.04.2015	20.04.2016	1,087.00	0.16	41.09	n/a	1,056.25	1,536,280.05	0.072	0.676
MOL HUNGARIAN OIL and GAS	XS0503453275	-	2,000	18.11.2014	20.04.2015	20.04.2016	1,082.50	0.16	41.09	n/a	1,056.25	2,194,685.79	0.103	0.965
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS	XS1325078308	-	5,000	30.11.2015	30.11.2015	26.02.2016	995.97	0.10	3.29	0.07	n/a	4,996,625.07	0.280	2.198
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	XS1081728195	-	2,000	23.09.2015	03.07.2015	03.07.2016	1,016.40	0.08	14.30	n/a	1,016.88	2,062,352.90	0.131	0.907
PETROL d.d Ljubljana	XS1028951777	-	2,000	23.06.2014	24.06.2015	24.06.2016	993.20	0.09	16.96	n/a	1,056.56	2,147,040.77	0.609	0.944
RUBRIKA FINANCE COMPANY Ltd	XS0938933446	-	1	04.06.2013	17.06.2015	17.06.2016	100,000.00	8.75	1,697.50	0.00	n/a	101,697.50	0.461	0.045
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	XS0473928371	-	500	04.03.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,056.50	0.13	1.47	n/a	1,029.38	515,422.58	0.167	0.227
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	XS0473928371	-	250	07.03.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,055.50	0.13	1.47	n/a	1,029.38	257,711.29	0.083	0.113
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	XS0473928371	-	200	21.03.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,055.50	0.13	1.47	n/a	1,029.38	206,169.03	0.067	0.091
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	XS0473928371	-	250	28.07.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,057.00	0.13	1.47	n/a	1,029.38	257,711.29	0.083	0.113
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	XS0473928371	-	400	25.08.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,060.00	0.13	1.47	n/a	1,029.38	412,338.07	0.133	0.181
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	XS0473928371	-	820	12.06.2015	21.12.2015	21.12.2016	1,047.50	0.13	1.47	n/a	1,029.38	845,293.03	0.273	0.372
TURKIYE GARANTI BANKASI	XS1084838496	-	1,000	08.07.2014	08.07.2015	08.07.2016	994.36	0.09	16.32	n/a	1,003.50	1,019,821.72	0.020	0.449
TURKIYE GARANTI BANKASI	XS1084838496	-	1,000	08.01.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,014.69	0.09	16.32	n/a	1,003.50	1,019,821.72	0.020	0.449
TURKIYE GARANTI BANKASI	XS1084838496	-	400	05.03.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,024.50	0.09	16.32	n/a	1,003.50	407,928.69	0.008	0.179
TURKIYE GARANTI BANKASI	XS1084838496	-	2,000	05.03.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,013.50	0.09	16.32	n/a	1,003.50	2,039,643.44	0.039	0.897
TURKIYE GARANTI BANKASI	XS1084838496	-	1,000	10.03.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,025.00	0.09	16.32	n/a	1,003.50	1,019,821.72	0.020	0.449

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedintei in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
TURKIYE GARANTI BANKASI	XS1077629225	-	1,200	17.06.2014	17.06.2015	17.06.2016	993.26	0.10	18.93	n/a	1,001.33	1,224,317.31	0.023	0.538
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK	XS0931685266	-	1	15.05.2013	20.07.2015	20.07.2016	100,000.00	12.57	2,073.77	0.00	n/a	102,073.77	0.006	0.045
<b>TOTAL</b>												<b>29,064,332.40</b>		<b>12.783</b>

#### 1.5. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							usd	usd	usd	usd	usd			eur	%	%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	XS1115429372	-	1,500	02.10.2014	30.07.2015	30.01.2016	992.94	0.11	16.78	n/a	1,011.26	4.5245	4.1477	1,413,634.31	0.036	0.622
YAPI KREDI TAS	XS0994815016	-	1,000	12.01.2015	03.12.2015	03.06.2016	1,036.25	0.14	4.08	n/a	1,016.09	4.5245	4.1477	935,213.38	0.024	0.411
TURKIYE HALK BANKASI	XS0806482948	-	1,000	02.04.2015	19.07.2015	19.01.2016	1,030.00	0.14	21.94	n/a	1,017.71	4.5245	4.1477	953,065.74	0.019	0.419
TURKIYE HALK BANKASI	XS0806482948	-	2,000	02.07.2015	19.07.2015	19.01.2016	1,031.00	0.15	21.94	n/a	1,017.71	4.5245	4.1477	1,906,131.48	0.048	0.838
<b>TOTAL</b>														<b>5,208,044.91</b>		<b>2.291</b>

### III. Valori mobiliare nou emise

#### 1. Obligatiuni corporative nou emise, denuminate in LEI

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Curs valutar BNR EUR/RON	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei		lei	eur	%	%
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK	54	05.01.2016	05.01.2017	05.01.2017	500,000.00	-	-	-	4.5245	n/a	5,967,510.22	0.020	2.625
<b>TOTAL</b>											<b>5,967,510.22</b>		<b>2.625</b>

Sume in curs de decontare pentru obligatiuni nou emise denumite in LEI

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol/ISIN	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Numar instrumente financiare tranzactionate	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
			lei			eur	%	%
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK	Obligatiune	XS1339657188	500,000.00	54	4.5245	-5,967,510.22	0.020	-2.625
<b>TOTAL</b>						<b>-5,967,510.22</b>		<b>-2.625</b>

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

1. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, denumite in EUR

Emitent	Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate(a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
						eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ROMANIA	RO1419DBE013	22	10.04.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,034.31	0.47	160.69	n/a	5,402.30	122,385.67	0.000	0.054
ROMANIA	RO1419DBE013	69	08.05.2014	21.01.2015	21.01.2016	4,533.23	0.47	160.68	n/a	5,402.30	383,845.96	0.001	0.169
ROMANIA	RO1419DBE013	25	09.05.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,107.68	0.47	160.68	n/a	5,402.30	139,074.62	0.000	0.061
ROMANIA	RO1419DBE013	100	27.06.2014	21.01.2015	21.01.2016	4,991.29	0.47	160.68	n/a	5,402.30	556,298.49	0.001	0.245
ROMANIA	RO1419DBE013	533	02.07.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,042.94	0.47	160.68	n/a	5,402.30	2,965,070.95	0.007	1.304
ROMANIA	RO1419DBE013	87	11.08.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,193.98	0.47	160.68	n/a	5,402.30	483,979.69	0.001	0.213
ROMANIA	RO1419DBE013	413	22.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,402.67	0.47	160.68	n/a	5,402.30	2,297,512.76	0.005	1.011
ROMANIA	RO1419DBE013	400	06.02.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,473.40	0.47	160.68	n/a	5,402.30	2,225,193.96	0.005	0.979
ROMANIA	RO1419DBE013	26	12.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.40	0.47	160.68	n/a	5,402.30	144,637.61	0.000	0.064
ROMANIA	RO1419DBE013	318	12.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.40	0.47	160.68	n/a	5,402.30	1,769,029.20	0.004	0.778
ROMANIA	RO1419DBE013	374	12.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.40	0.47	160.68	n/a	5,402.30	2,080,556.35	0.005	0.915
ROMANIA	RO1419DBE013	142	10.07.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,394.40	0.47	160.68	n/a	5,402.30	789,943.86	0.002	0.347
ROMANIA	RO1419DBE013	1,070	03.12.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,382.48	0.47	160.68	n/a	5,402.30	5,952,393.84	0.014	2.618
ROMANIA	RO1419DBE013	306	03.12.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,382.48	0.47	160.68	n/a	5,402.30	1,702,273.38	0.004	0.749
<b>TOTAL</b>											<b>21,612,196.34</b>		<b>9.506</b>

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

### 1. Depozite bancare denumite in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			eur	eur	eur	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.12.2015	04.01.2016	188,927.82	0.00	0.00	188,927.82	0.083
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	17.09.2015	13.09.2016	916,000.00	19.08	2,022.83	918,022.83	0.404
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	10.11.2015	07.11.2016	1,523,200.00	30.89	1,606.13	1,524,806.13	0.671
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	14.01.2015	14.01.2016	2,000,000.00	69.44	24,444.44	2,024,444.44	0.890
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	28.04.2015	27.04.2016	2,041,400.00	72.58	18,000.61	2,059,400.61	0.906
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	12.05.2015	12.05.2016	5,103,900.00	148.86	34,834.12	5,138,734.12	2.260
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	31.07.2015	29.01.2016	1,018,230.00	17.54	2,700.57	1,020,930.57	0.449
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	06.08.2015	04.02.2016	865,471.00	15.15	2,241.57	867,712.57	0.382
CREDIT EUROPE BANK S.A.	13.10.2015	13.01.2016	2,379,130.00	52.15	4,171.63	2,383,301.63	1.048
GARANTI BANK ROMANIA	15.09.2015	15.03.2016	1,937,000.00	50.42	5,444.83	1,942,444.83	0.854
GARANTI BANK ROMANIA	17.09.2015	13.09.2016	2,004,000.00	52.16	5,528.84	2,009,528.84	0.884
GARANTI BANK ROMANIA	12.11.2015	13.09.2016	1,780,130.00	39.02	1,950.83	1,782,080.83	0.784
GARANTI BANK ROMANIA	26.11.2015	19.05.2016	414,170.00	7.94	285.95	414,455.95	0.182
GARANTI BANK ROMANIA	20.10.2015	19.04.2016	1,017,074.00	19.51	1,423.90	1,018,497.90	0.448
GARANTI BANK ROMANIA	22.10.2015	19.04.2016	2,763,300.00	52.99	3,762.63	2,767,062.63	1.217
GARANTI BANK ROMANIA	19.11.2015	19.05.2016	1,125,732.00	20.05	862.03	1,126,594.03	0.496
LIBRA INTERNET BANK	19.11.2015	18.02.2016	3,025,500.00	111.90	4,811.79	3,030,311.79	1.333
LIBRA INTERNET BANK	12.11.2015	04.02.2016	2,026,900.00	66.64	3,331.89	2,030,231.89	0.893
LIBRA INTERNET BANK	15.10.2015	14.01.2016	1,222,510.31	55.26	4,310.60	1,226,820.91	0.540
OTP BANK ROMANIA S.A.	15.10.2015	14.01.2016	3,027,129.89	58.05	4,528.25	3,031,658.14	1.333
OTP BANK ROMANIA S.A.	08.12.2015	10.03.2016	5,893,235.00	104.95	2,518.75	5,895,753.75	2.593
OTP BANK ROMANIA S.A.	15.12.2015	19.05.2016	1,971,046.59	37.80	642.62	1,971,689.21	0.867
OTP BANK ROMANIA S.A.	12.11.2015	10.03.2016	4,582,000.00	87.87	4,393.70	4,586,393.70	2.017
VENETO BANCA ROMANIA	12.11.2015	15.03.2016	2,822,000.00	96.64	4,832.19	2,826,832.19	1.243
VENETO BANCA ROMANIA	15.10.2015	14.04.2016	3,037,600.00	120.67	9,412.40	3,047,012.40	1.340

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			eur	eur	eur	eur	%
VENETO BANCA ROMANIA	15.09.2015	15.03.2016	722,400.00	28.70	3,099.39	725,499.39	0.319
<b>TOTAL</b>						<b>55,559,149.12</b>	<b>24.436</b>

## 2. Depozite bancare denumite in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs Valutar BNR EUR/RON	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			usd	usd	usd			eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	26,402.45	0.20	0.20	4.5245	4.1477	24,203.84	0.011
<b>TOTAL</b>								<b>24,203.84</b>	<b>0.011</b>

## 3. Depozite bancare denumite in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs Valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei		eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	218,925.20	0.30	0.30	4.5245	48,386.67	0.021
<b>TOTAL</b>							<b>48,386.67</b>	<b>0.021</b>

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

### 1. Contracte forward fara livrare

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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	eur				lei		lei	lei	eur	%
ERSTE GROUP BANK AG Viena	3,415,690.00	cumparare	02.10.2015	06.01.2016	4.4290	4.5245	4.5250	0.0981	72,473.48	0.032
CITIBANK ROMANIA	3,660,135.46	cumparare	02.10.2015	06.01.2016	4.4295	4.5245	4.5250	0.0976	77,255.59	0.034
ERSTE GROUP BANK AG Viena	1,131,089.18	cumparare	23.10.2015	25.01.2016	4.4382	4.5245	4.5266	0.0902	22,099.30	0.010
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,239,269.06	cumparare	23.10.2015	25.01.2016	4.4381	4.5245	4.5266	0.0903	24,240.32	0.011
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	1,199,415.48	cumparare	23.10.2015	25.01.2016	4.4379	4.5245	4.5266	0.0905	23,513.79	0.010

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	eur				lei		lei	lei	eur	%
ERSTE GROUP BANK AG Viena	5,168,887.79	cumparare	02.11.2015	02.02.2016	4.4497	4.5245	4.5274	0.0791	88,766.18	0.039
ERSTE GROUP BANK AG Viena	4,479,739.59	cumparare	20.11.2015	22.02.2016	4.4545	4.5245	4.5297	0.0765	74,456.05	0.033
CITIBANK ROMANIA	2,464,788.73	cumparare	30.12.2015	24.03.2016	4.5440	4.5245	4.5341	-0.0099	-5,393.17	-0.002
<b>Total</b>									<b>377,411.54</b>	<b>0.166</b>

## 1.2. Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	eur				usd			usd	usd	eur	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,296,143.05	cumparare	04.11.2015	04.02.2016	1.09563	4.5245	4.1477	1.0915	-0.0041	-4,875.66	-0.002
CITIBANK ROMANIA	2,008,032.13	cumparare	04.11.2015	04.02.2016	1.09560	4.5245	4.1477	1.0915	-0.0041	-7,498.33	-0.003
<b>TOTAL</b>										<b>-12,373.99</b>	<b>-0.005</b>

## VII. Disponibil in conturi curente si numerar

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

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	eur	%
ALPHA BANK ROMANIA	234.10	0.000
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA ROMANEASCA	384.82	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	107.09	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,543.72	0.001
CITIBANK ROMANIA	363,863.40	0.160
CREDIT EUROPE BANK S.A.	70.69	0.000
GARANTI BANK ROMANIA	105.02	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	9,709.16	0.004
LIBRA INTERNET BANK	457.33	0.000

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	eur	%
OTP BANK ROMANIA S.A.	196.69	0.000
PIRAEUS BANK ROMANIA	412.85	0.000
UNICREDIT BANK ROMANIA	39.47	0.000
VENETO BANCA ROMANIA	5,753.45	0.003
VOLKSBANK ROMANIA	158.97	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>383,036.76</b>	<b>0.168</b>

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

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

Emitent	Serie	Numar obligatiuni	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret Piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
						eur	eur	eur	eur	eur	lei		%	%
ROMANIA	RO1419DBE013	121	11.08.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,193.98	0.47	160.69	n/a	5,402.30	673,121.19	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.002	0.296
ROMANIA	RO1419DBE013	486	15.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,383.62	0.47	160.69	n/a	5,402.30	2,703,610.71	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.006	1.189
ROMANIA	RO1419DBE013	400	21.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,441.46	0.47	160.69	n/a	5,402.30	2,225,194.00	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.005	0.979
ROMANIA	RO1419DBE013	74	21.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,441.46	0.47	160.69	n/a	5,402.30	411,660.89	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.181
ROMANIA	RO1419DBE013	11	22.01.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,402.67	0.47	160.69	n/a	5,402.30	61,192.84	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	0.027
ROMANIA	RO1419DBE013	224	12.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.40	0.47	160.69	n/a	5,402.30	1,246,108.64	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.003	0.548
ROMANIA	RO1419DBE013	181	12.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.40	0.47	160.69	n/a	5,402.30	1,006,900.29	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.002	0.443
ROMANIA	RO1419DBE013	323	13.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.07	0.47	160.69	n/a	5,402.30	1,796,844.16	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.004	0.790



Emitent	Serie	Numar obligatiuni	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret Piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
						eur	eur	eur	eur	eur	lei		%	%
ROMANIA	RO1419DBE013	476	13.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.07	0.47	160.69	n/a	5,402.30	2,647,980.86	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.006	1.165
ROMANIA	RO1419DBE013	71	08.05.2014	21.01.2015	21.01.2016	4,533.23	0.47	160.69	n/a	5,402.30	394,971.94	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.174
ROMANIA	RO1419DBE013	253	09.05.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,107.68	0.47	160.69	n/a	5,402.30	1,407,435.21	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.003	0.619
ROMANIA	RO1419DBE013	127	02.07.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,042.94	0.47	160.69	n/a	5,402.30	706,499.10	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.002	0.311
ROMANIA	RO1419DBE013	140	03.07.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,002.21	0.47	160.69	n/a	5,402.30	778,817.90	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.002	0.343
ROMANIA	RO1419DBE013	450	30.07.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,290.07	0.47	160.69	n/a	5,402.30	2,503,343.25	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.006	1.101
ROMANIA	RO1419DBE013	218	11.08.2014	21.01.2015	21.01.2016	5,193.98	0.47	160.69	n/a	5,402.30	1,212,730.73	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.003	0.533
ROMANIA	RO1419DBE013	201	13.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,468.07	0.47	160.69	n/a	5,402.30	1,118,159.99	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.003	0.492
ROMANIA	RO1419DBE013	751	30.03.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,446.28	0.47	160.69	n/a	5,402.30	4,177,801.74	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.010	1.838
ROMANIA	RO1419DBE013	400	06.05.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,440.76	0.47	160.69	n/a	5,402.30	2,225,194.00	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.005	0.979
ROMANIA	RO1419DBE013	600	15.05.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,413.17	0.47	160.69	n/a	5,402.30	3,337,791.00	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.008	1.468
ROMANIA	RO1419DBE013	79	29.05.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,429.62	0.47	160.69	n/a	5,402.30	439,475.82	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.193
ROMANIA	RO1419DBE013	58	10.07.2015	21.01.2015	21.01.2016	5,394.40	0.47	160.69	n/a	5,402.30	322,653.13	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	0.142
<b>TOTAL</b>											<b>31,397,487.34</b>			<b>13.809</b>

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					EUR	EUR	EUR	lei		%	%
RO1419DBE013	REPO	1,316	17.12.2015	07.01.2016	-5,551.20	-0.02	-0.23	-7,305,681.79	ERSTE GROUP BANK AG Viena	0.017	-3.213
RO1419DBE013	REPO	980	23.12.2015	06.01.2016	-5,558.31	-0.01	-0.07	-5,447,212.32	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.013	-2.396
RO1419DBE013	REPO	3,348	28.12.2015	18.01.2016	-5,571.63	-0.01	-0.04	-18,653,929.70	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.044	-8.204
<b>TOTAL</b>								<b>-31,406,823.81</b>			<b>-13.814</b>

## IX. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. 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	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
				eur	eur	eur	%
FDI Erste Adriatic Bond	HRERSIUEADB1	-	44,169.6113	113.2100	n/a	5,000,441.70	2.199
<b>TOTAL</b>						<b>5,000,441.70</b>	<b>2.199</b>

### 2. Titluri de participare 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	Curs Valutar EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				eur	eur		eur	%	%
F.D.I. Erste Bond Flexible RON	ROFDIN000010	-	985,342.2300	19.5151	n/a	4.5245	4,249,983.90	0.308	1.869
<b>TOTAL</b>							<b>4,249,983.90</b>		<b>1.869</b>

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

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
<b>Activ Net</b>	30,173,936.49	209,342,370.81	227,201,807.17
<b>VUAN</b>	10.2214	10.8504	11.0979

## 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)**