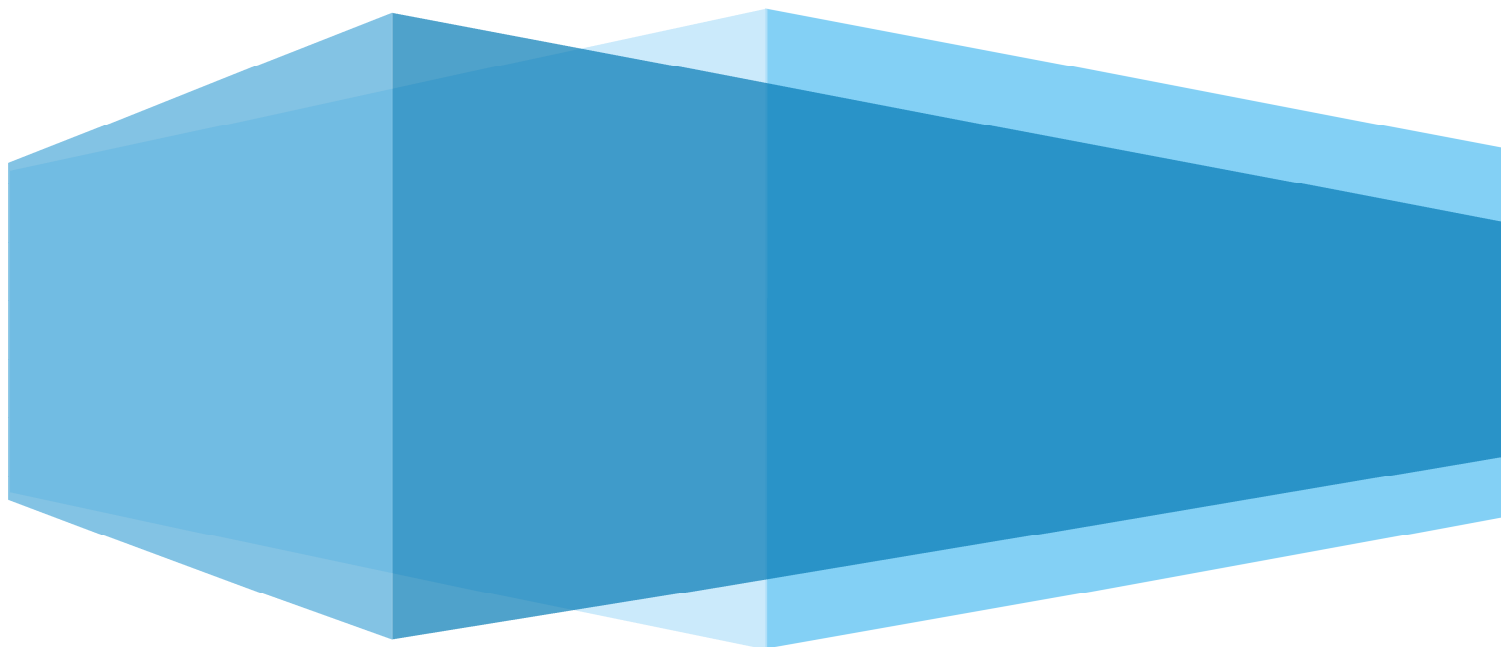


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Money Market RON
in anul 2015**





Draga cititorule,

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

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

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

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

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

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

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

Anul 2015 a reprezentat un moment de cotitura atat pentru evolutia industriei fondurilor, cat si pentru dezvoltarea pietei financiare in intregul ei. Este evident faptul ca nu le mai putem aborda separat. Prea multa vreme s-a vorbit secvential despre fonduri mutuale, despre SIF-uri, despre Fondul Proprietatea, despre ofertele de obligatiuni, respectiv cele de actiuni. Asadar, mereu a fost o abordare individuala in cadrul

acestora fara sa se intrevada intregul lant de valoare in care fiecare in parte jucam un rol. Pe baza celor realizate impreuna in anul 2015, ne-am asezat mai bine in matricea in care ne regasim si ne putem compara cu evolutia pietelor emergente si a celor dezvoltate.

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

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

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

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Money Market RON (fost Erste Monetar) la data de 31 decembrie 2015 si evolutia acestuia in cursul anului 2015.

Fondul deschis de investitii ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 596/04.07.2012 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400079 in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 04.07.2012. Durata Fondului este nelimitata, neexistand o data finala pentru achizitionarea sau rascumpararea titlurilor de participare.

In conformitate cu prevederile reglementarilor in vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare, precum si 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 Money Market RON este un fond de piata monetara, caruia ii sunt caracteristice scadente medii ponderate si durate de viata medii ponderate mai lungi.

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

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 modificata si republicata privind societatile comerciale, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377. SAI Erste, avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro, a fost autorizata de Autoritate prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si inregistrata cu numarul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

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

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Comunicarea cu investitorii

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

Relatia cu distribuitorul BCR

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

Proiecte sustinute de SAI Erste in anul 2015

1. Colaborarea cu Editura Publica

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

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

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

Colectia de investitii "Carti mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

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

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



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

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

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizatie 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 si www.lead.ro

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

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

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolutia inflatiei, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum si politicile monetare intreprinse de principalele Banci Centrale la nivel global si din regiune au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa continue procesul de relaxare monetara prin reducerea dobanzii de politica monetara cu 75 puncte

procentuale pana la 1.75% pe parcursul anului 2015. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a redus nivelul rezervelor minime obligatorii cu 2 puncte procentuale pana la 8% pentru pasivele in lei si le-a mentinut neschimbate la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.

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

3. Obiectivele si politica de investitii

3.1. Obiectivul financiar al Fondului

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

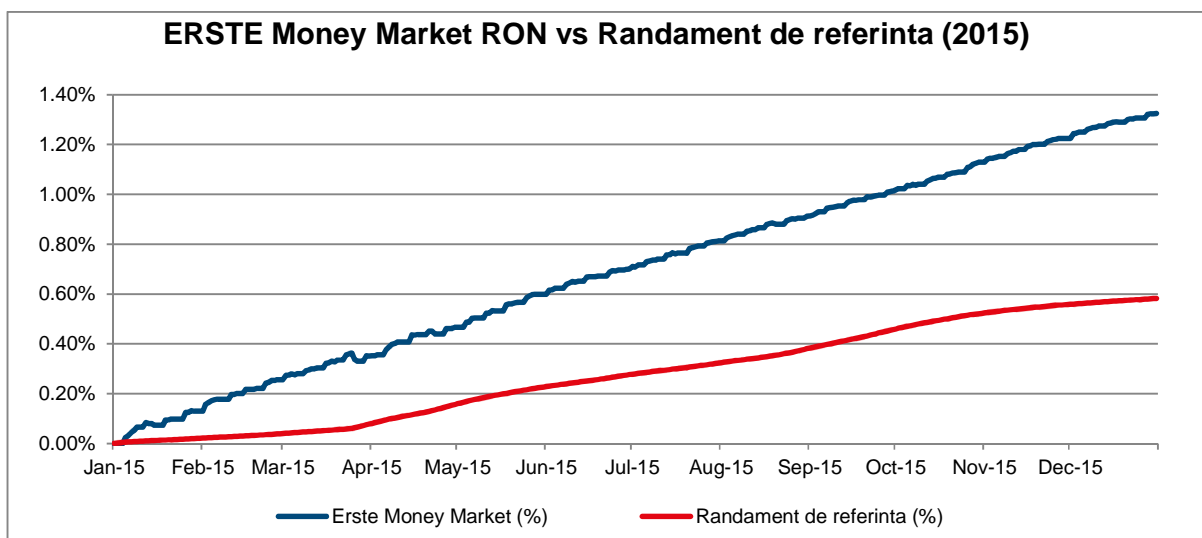
Fondul va efectua plasamente in scopul obtinerii unei performante superioare urmatorului randament de referinta:

$$R = \prod_{i=1}^T (1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1$$

unde:

- R = randament de referinta
 $ROBID1M_i$ = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit atrag depozite in lei, la o luna, stabilita in ziua "i"
 $\prod_{i=1}^T$ = produs de la 1 la T
 N = numarul de zile calendaristice din an

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare de 1.33%**, de la 11.1222 la 11.2696. Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) in anul 2015 in comparatie cu evolutia ROBID1M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru o luna).

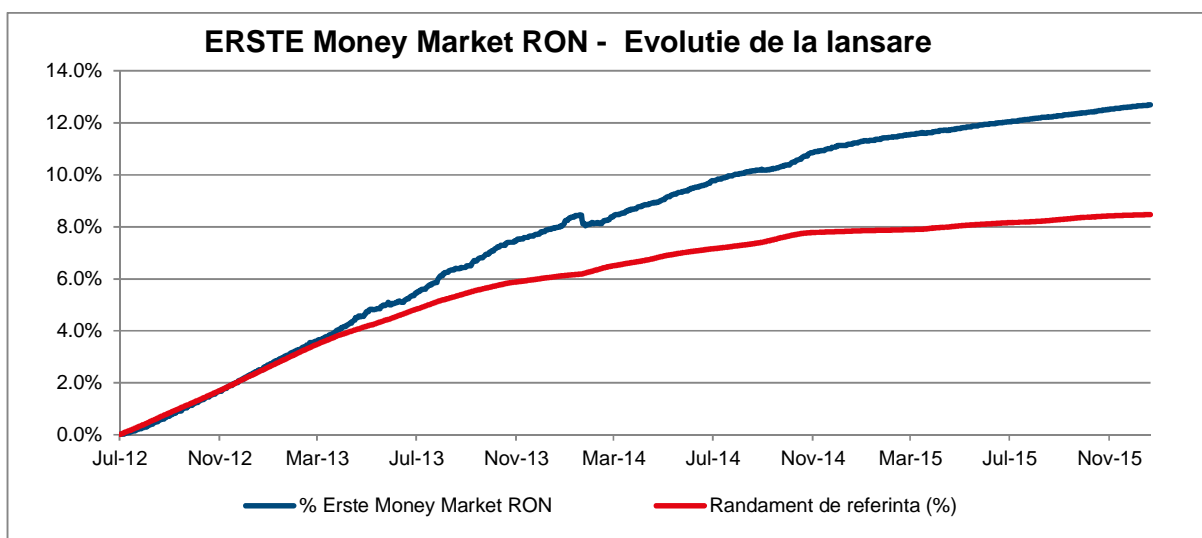


Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a pornit la **lansare, in 10 iulie 2012**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 31 decembrie 2015, valoarea activului unitar a fost de 11.2696 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de de 12.70%**.

In ceea ce priveste **activul net** al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), acesta a crescut in anul 2015 cu 1.49 milioane RON, pana la valoarea de **125.445 milioane RON** la data de 31 decembrie 2015, respectiv o **crestere de 1.2%**.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) de la lansare pana la 31 decembrie 2015



3.2 Politica de investitii a fondului ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

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 instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit, 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 cu grad de risc redus.

SAI ERSTE se va asigura ca portofoliul Fondului are o scadenta medie ponderata (WAM) de cel mult 6 luni si o durata de viata medie ponderata (WAL) de cel mult 12 luni, astfel cum acestea sunt definite de reglementarile C.N.V.M. privind organismele de plasament colectiv monetare:

- a) WAM (Weighted Average Maturity) este scadenta medie ponderata si reprezinta perioada medie de timp ramasa pana la scadenta a tuturor titlurilor de valoare din portofoliul Fondului, ponderate pentru a reflecta detinerile relative in fiecare instrument, prezumandu-se ca scadenta unui instrument cu rata flotanta / variabila este perioada de timp ramasa pana la urmatoarea revizuire a ratei dobanzii in functie de rata dobanzii pe piata monetara si nu perioada de timp ramasa pana la data la care principalul titlului de valoare trebuie rambursat;
- b) WAL (Weighted Average Life) este durata de viata medie ponderata si reprezinta media ponderata a duratei de viata reziduale (ramase pana la scadenta) aferenta fiecarui titlu de valoare din portofoliul fondului, insemnand perioada de timp ramasa pana la momentul in care principalul este rambursat integral (exceptand dobanda si fara sa fie scontat). Diferenta fata de modul de calcul al WAM (mai ales in cazul titlurilor de valoare cu dobanda flotanta / variabila si instrumentelor financiare structurate), deriva din faptul ca nu se iau in considerare momentele de revizuire a ratei dobanzii, ci data declarata a scadentei titlului de valoare. WAL este utilizata pentru limitarea riscului de lichiditate, precum si in scopul determinarii riscului de credit, acesta fiind cu atat mai mare cu cat data de rambursare a principalului este amanata mai mult.

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 din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente 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.

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 cu venit fix, instrumente ale pietei monetare sau alte instrumente financiare, definite conform reglementarilor in vigoare.

La 31 decembrie 2015, fondul inregistra o scadenta medie ponderata (WAM) de 0.3786 ani (4.54 luni). Durata de viata medie ponderata (WAL) se situa la aceeasi valoare.

Pe parcursul 2015, dobanzile pe termen scurt au avut o evolutie descendenta semnificativa, atat randamentele oferite la certificatele de trezorerie cat si dobanzile la depozite. Aceasta tendinta a fost vizibila atat la nivelul instrumentelor denumite in RON, cat si in EUR.

In 2015, scaderea accentuata a dobanzilor la depozite pe fondul lichiditatii excesive din sistemul bancar au determinat o crestere a expunerii pe titluri de stat, in special certificate de trezorerie denumite in RON, in detrimentul depozitelor.

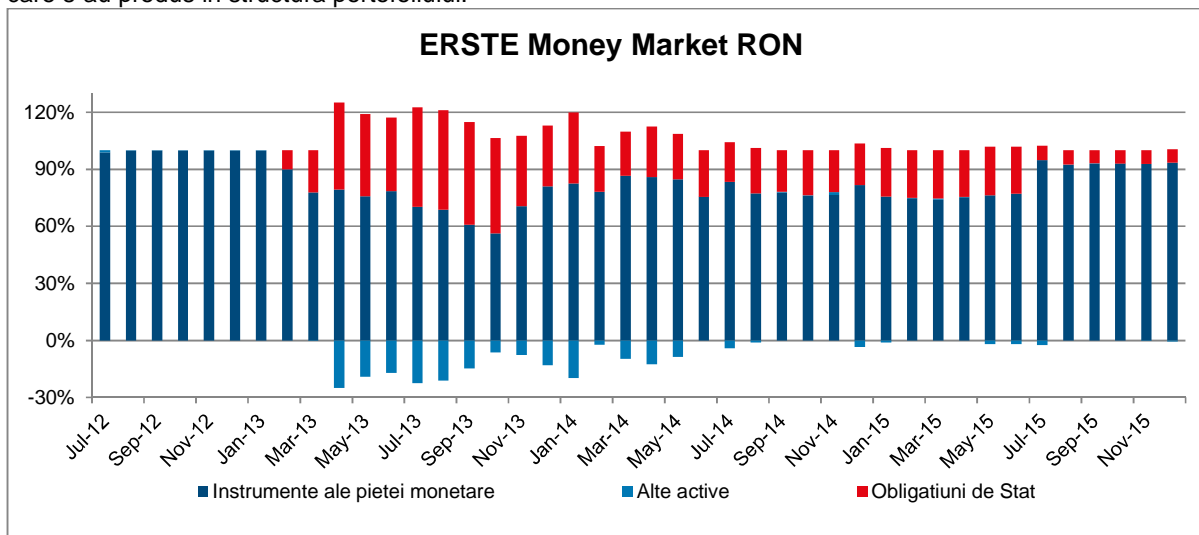
Pe fondul scaderii accentuate a ratelor la EUR si a lipsei instrumentelor eligibile denumite in aceasta moneda, Fondul si-a redus expunerea pe instrumente denumite in EUR si nu a mai avut investitii in USD. Astfel Fondul avea la finalul anului investitii de 10.9 milioane EUR, in scadere cu 1.4 milioane EUR fata de

finalul anului 2014. Pentru acoperirea riscului valutar, Fondul a intrat in contracte derivate de tip forward pe cursul de schimb, acoperind integral aceste expuneri.

Pe parcursul anului 2015, pentru implementarea strategiei de investitii au fost efectuate 855 tranzactii efectuate prin 18 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 1,379 milioane RON. Astfel:

- s-au constituit 554 depozite in valoare cumulata de 656 milioane RON. Dintre acestea 430 depozite in valoare de 379 milioane RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 46 tranzactii cu titluri de stat cu o valoare cumulata de 129 milioane RON; dintre acestea, 1 a fost efectuata pe pietele externe in valoare de 2.4 milioane RON;
- s-au incheiat 170 contracte de repo si sell-buy back pe titluri de stat cu o valoare de 394 milioane RON;
- s-au tranzactionat 69 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 191.9 milioane RON;
- s-au efectuat 16 tranzactii pe piata valutara insumand 7.2 milioane RON.

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	Certificate de trezorerie	39.88
Banca Transilvania	Depozite bancare	17.49
Garanti Bank SA	Depozite bancare	16.95
OTP Bank Romania SA*	Depozite bancare	10.47
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	7.15
Veneto Banca	Depozite bancare	5.07
Eximbank	Depozite bancare	4.40
BRD - GSG	Depozite bancare	3.64
INTESA SANPAOLO BANK	Depozite bancare	3.36
Credit Agricole	Depozite bancare	3.20

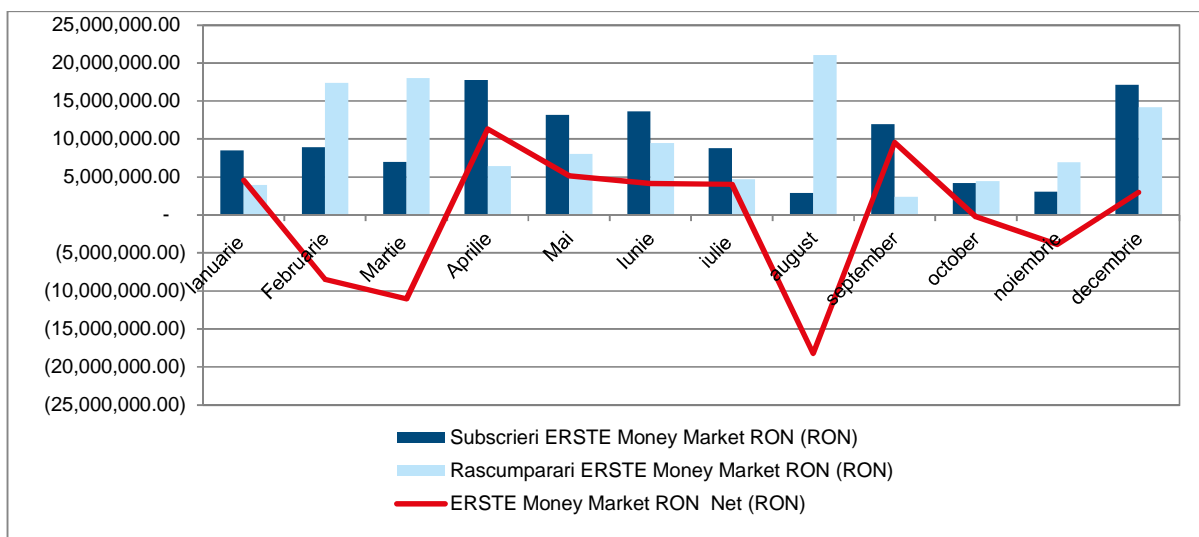
*OTP Bank Romania SA a achizitionat Millenium Bank incepand cu data de 1 noiembrie 2015

4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor, a numarului de investitori, investitia medie si varsta investorilor in Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

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

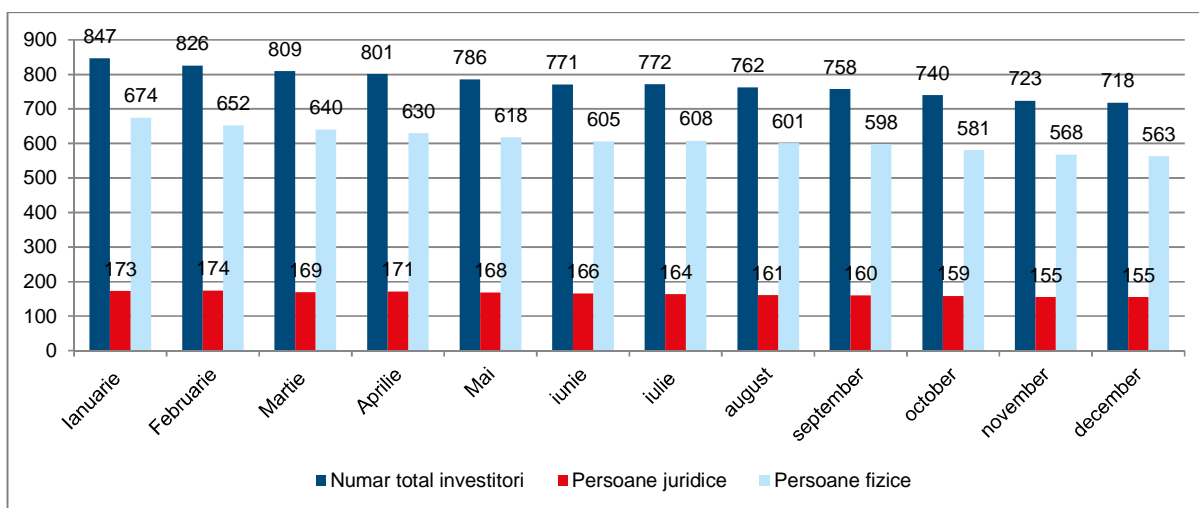
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 116.97 milioane RON, cu valori mai mari in lunile aprilie, mai, iunie si decembrie. Au fost inregistrate valori relativ mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile februarie, martie si august. Volumul total al rascumpararilor a fost in valoare de 117.10 milioane RON, Fondul inregistrand totusi la finalul anului un **sold negativ de 0.13 milioane RON.**

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Money Market RON



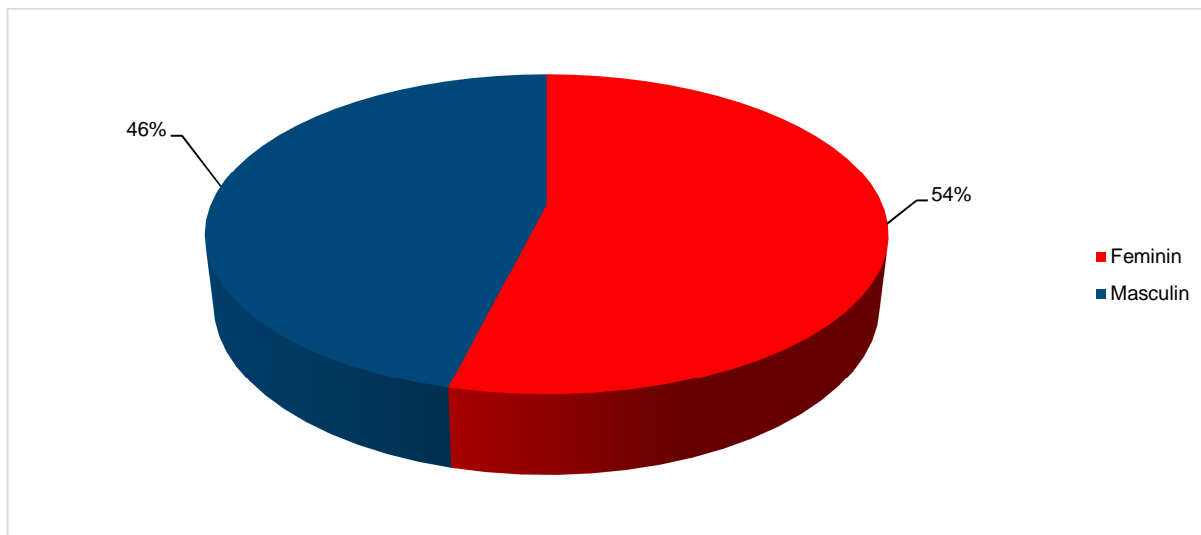
Numarul de investitori a inregistrat o usoara scadere fata de inceputul anului, de la **867 investitori** la 718 la final anului 2015. **In cazul persoanelor juridice** s-a inregistrat de asemenea o mica scadere, de la 169 la 155 de investitori.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Money Market RON



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

Majoritatea investitorilor in fondul ERSTE Money Market RON sunt femeii (**54%**) in timp ce barbatii sunt intr-o proportie mai mica, respectiv de **46%**.



Investitia medie a investitorilor persoane fizice in fondul ERSTE Money Market RON este de **36,067 RON**.

5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

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

Prin Autorizatia nr. 34 /20.03.2015, Autoritatea a aprobat urmatoarele modificari:

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

Performantele inregistrate de FDI ERSTE Money Market RON pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I. Total active	100.06	100.00		124,026,384.03	100.06	100.00		125,517,311.51	1,490,927.48
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	13.57	13.56		16,818,557.95	3.58	3.58		4,492,372.38	-12,326,185.57
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	7.25	7.24		8,981,505.37	1.69	1.68		2,114,155.74	-6,867,349.63
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	7.25	7.24	LEI	8,981,505.37	1.69	1.68	LEI	2,114,155.74	-6,867,349.63
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	6.32	6.32		7,837,052.58	1.90	1.89		2,378,216.64	-5,458,835.94
Actiuni tranzactionate									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, EUR	4.47	4.46	EUR	5,537,455.04	1.90	1.89	EUR	2,378,216.64	-3,159,238.40
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, USD	1.86	1.85	USD	2,299,597.54	0.00	0.00	USD	0.00	-2,299,597.54
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	4.73	4.72		5,857,186.48	3.57	3.57		4,482,007.48	-1,375,179.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	lei
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	4.73	4.72	EUR	5,857,186.48	3.57	3.57	EUR	4,482,007.48	-1,375,179.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	73.27	73.22		90,815,291.27	69.25	69.21		86,868,683.75	-3,946,607.52
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	73.27	73.22		90,815,291.27	69.25	69.21		86,868,683.75	-3,946,607.52
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, LEI	33.21	33.19	LEI	41,163,563.07	35.33	35.31	LEI	44,316,180.50	3,152,617.43
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, EUR	40.06	40.03	EUR	49,651,728.20	33.92	33.90	EUR	42,552,503.25	-7,099,224.95
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	-0.55	-0.55		-685,945.19	-0.54	-0.54		-674,616.50	11,328.69
Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/LEI	-0.36	-0.36	EUR	-442,519.99	-0.54	-0.54	EUR	-674,616.50	-232,096.51
Contracte forward fara livrare (NDF) USD/LEI	-0.17	-0.17	USD	-213,320.20	0.00	0.00	USD	0.00	213,320.20
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise	-0.02	-0.02	LEI	-30,105.00	0.00	0.00	LEI	0.00	30,105.00
7. Conturi curente si numerar	0.01	0.01		13,697.78	0.02	0.02		26,036.85	12,339.07
Disponibil in cont curent, EUR	0.01	0.01	EUR	6,798.81	0.01	0.01	EUR	12,498.45	5,699.64
Disponibil in cont curent, LEI	0.00	0.00	LEI	5,891.40	0.01	0.01	LEI	12,944.54	7,053.14
Disponibil in cont curent, USD	0.00	0.00	USD	1,007.57	0.00	0.00	USD	593.86	-413.71
Numerar in casierie									
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	12.05	12.05		14,939,252.18	24.17	24.16		30,322,827.55	15,383,575.37
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, LEI	0.00	0.00	LEI	4,839.70	-0.01	-0.01	LEI	-12,343.53	-17,183.23
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, EUR	0.00	0.00	EUR	-1,006.04	0.00	0.00	EUR	0.00	1,006.04
Titluri emise de administratia publica centrala	12.05	12.04	LEI	14,935,418.52	24.18	24.17	LEI	30,335,171.08	15,399,752.56

Denumire element	Incepul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	lei
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
11. Alte active, din care:	-3.01	-3.01		-3,731,656.44	0.00	0.00		0.00	3,731,656.44
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare	-3.01	-3.01	LEI	-3,731,656.44	0.00	0.00	LEI	0.00	3,731,656.44
II. Total obligatii	0.06	0.06		74,654.74	0.06	0.06		71,658.30	-2,996.44
1. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate S.A.I.	0.04	0.04	LEI	49,383.06	0.04	0.04	LEI	51,084.58	1,701.52
2. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01	0.01	LEI	14,849.04	0.01	0.01	LEI	10,725.11	-4,123.93
3. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor	0.00	0.00							
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	LEI	94.00	0.00	0.00	LEI	64.00	-30.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	LEI		0.00	0.00	LEI		0.00
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	LEI	10,328.64	0.01	0.01	LEI	9,784.61	-544.03
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.94		123,951,729.29	100.00	99.94		125,445,653.21	1,493,923.92

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	125,445,653.21	123,951,729.29	1,493,923.92
Numar de unitati de fond in circulatie	11,131,351.75	11,144,552.90	-13,201.15
Valoarea unitara a activului net	11.2696	11.1222	0.1474

Situatia detaliata a investitiilor ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) la data de 31.12.2015

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

Seria emisiunii	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crester e zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat (a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1116DBN024	-	200	30.04.2015	30.04.2016	30.04.2015	10,462.87	1.64	403.28	-	10,167.50	2,114,155.74	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	1.684
TOTAL											2,114,155.74			1.684

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	Crester e zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat (a)	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur		eur	%	%
ROMANIA	XS0638742485	-	101	17.07.2015	17.06.2015	17.06.2016	1,043.10	0.14	28.40	-	1,022.86	4.5245	480,399.76	0.007	0.383
ROMANIA	XS0638742485	-	399	06.08.2015	17.06.2015	17.06.2016	1,041.43	0.14	28.40	-	1,022.86	4.5245	1,897,816.88	0.027	1.512
TOTAL													2,378,216.64		1.895

III. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin.(1) lit. a) din O.U.G. nr.32/2012

III.1. Alte valori mobiliare mentionate la art.83 alin.(1) lit. a) din O.U.G. nr.32/2012

1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

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

Seria emisiunii	Numar obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crester e zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat (a)	Pret Piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
RO1316DBE011	30	20.03.2015	26.02.2015	26.02.2016	10,266.75	0.89	275.14	-	10,043.70	4.5245	1,400,627.34	0.001	1.116
RO1316DBE011	47	30.04.2015	26.02.2015	26.02.2016	10,237.39	0.89	275.14	-	10,043.70	4.5245	2,194,316.16	0.001	1.748
RO1316DBE011	19	10.07.2015	26.02.2015	26.02.2016	10,178.60	0.89	275.14	-	10,043.70	4.5245	887,063.98	0.000	0.707
TOTAL											4,482,007.48		3.571

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	843.54	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA ROMANEASCA	351.38	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	802.35	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	932.27	0.001
CITIBANK ROMANIA	2,934.62	0.002
CREDIT AGRICOLE BANK ROMANIA	223.29	0.000
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA	984.65	0.001
EXIMBANK S.A. Bucuresti	100.02	0.000
GARANTI BANK ROMANIA	300.70	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	2,374.06	0.002
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	462.07	0.000
LIBRA INTERNET BANK	315.59	0.000
OTP BANK ROMANIA S.A.	596.70	0.000
OTP BANK ROMANIA S.A.	186.52	0.000
PIRAEUS BANK ROMANIA	466.42	0.000
UNICREDIT BANK ROMANIA	458.02	0.000
VENETO BANCA ROMANIA	143.49	0.000
VOLKSBANK ROMANIA	468.86	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
TOTAL	12,944.55	0.010

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	eur		lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	279.03	4.5245	1,262.47	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.5245	0.00	0.000
BANCA ROMANEASCA	393.55	4.5245	1,780.62	0.001
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	103.27	4.5245	467.25	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,090.03	4.5245	4,931.84	0.004
CITIBANK ROMANIA	0.00	4.5245	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK S.A.	112.60	4.5245	509.46	0.000
GARANTI BANK ROMANIA	80.76	4.5245	365.40	0.000
LIBRA INTERNET BANK	110.90	4.5245	501.77	0.000
MILLENNIUM BANK	73.95	4.5245	334.59	0.000
OTP BANK ROMANIA S.A.	68.59	4.5245	310.34	0.000
PIRAEUS BANK ROMANIA	289.83	4.5245	1,311.34	0.001
VOLKSBANK ROMANIA	159.88	4.5245	723.38	0.001
TOTAL			12,498.46	0.010

3. Disponibil in conturi curente si numerar in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	143.18	4.1477	593.87	0.000
TOTAL			593.87	0.000

V. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.12.2015	31.01.2016	600,000.00	1.67	3.33	600,003.33	0.478
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	162,129.67	0.23	0.23	162,129.90	0.129
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	21.10.2015	20.10.2016	3,000,000.00	133.33	9,600.00	3,009,600.00	2.398
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	29.10.2015	27.10.2016	4,000,000.00	168.89	10,808.89	4,010,808.89	3.195
CREDIT AGRICOLE	10.11.2015	11.02.2016	4,015,100.00	132.00	6,864.17	4,021,964.17	3.204
EXIMBANK S.A. Bucuresti	20.10.2015	19.04.2016	2,500,000.00	104.17	7,604.17	2,507,604.17	1.998
EXIMBANK S.A. Bucuresti	29.07.2015	29.01.2016	3,000,000.00	125.00	19,500.00	3,019,500.00	2.406
GARANTI BANK ROMANIA	29.09.2015	29.03.2016	1,609,262.00	90.38	8,496.02	1,617,758.02	1.289
GARANTI BANK ROMANIA	14.10.2015	14.04.2016	3,736,911.00	199.64	15,771.81	3,752,682.81	2.990
GARANTI BANK ROMANIA	20.10.2015	19.04.2016	872,456.00	45.42	3,315.33	875,771.33	0.698
GARANTI BANK ROMANIA	22.12.2015	22.06.2016	2,942,628.00	120.93	1,209.30	2,943,837.30	2.345
GARANTI BANK ROMANIA	11.12.2015	13.06.2016	3,027,600.00	120.27	2,525.76	3,030,125.76	2.414
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	17.12.2015	17.03.2016	4,209,500.00	116.93	1,753.96	4,211,253.96	3.355
LIBRA INTERNET BANK	05.11.2015	09.02.2016	2,129,300.00	125.42	7,149.20	2,136,449.20	1.702
OTP BANK ROMANIA S.A.	08.09.2015	08.03.2016	2,041,094.40	86.68	9,967.81	2,051,062.21	1.634
VENETO BANCA ROMANIA	15.09.2015	15.03.2016	2,111,500.00	127.27	13,745.00	2,125,245.00	1.693
VENETO BANCA ROMANIA	06.10.2015	07.01.2016	1,046,400.00	57.34	4,988.32	1,051,388.32	0.838
VENETO BANCA ROMANIA	19.11.2015	19.05.2016	3,181,500.00	174.33	7,496.14	3,188,996.14	2.541
TOTAL						44,316,180.50	35.307

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs Valutar EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
			eur	eur	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.12.2015	04.01.2016	410,561.12	0.00	0.00	4.5245	1,857,583.79	1.480
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	22.10.2015	06.10.2016	240,350.00	4.67	331.82	4.5245	1,088,964.88	0.868
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	08.10.2015	06.10.2016	328,563.00	6.66	566.31	4.5245	1,489,145.58	1.186
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	14.01.2015	14.01.2016	1,000,000.00	34.72	12,222.22	4.5245	4,579,799.44	3.649
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	03.03.2015	02.03.2016	315,956.00	11.23	3,415.13	4.5245	1,444,994.69	1.151
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	16.04.2015	02.03.2016	348,000.00	12.08	3,141.67	4.5245	1,588,740.47	1.266
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	17.04.2015	02.03.2016	520,000.00	18.06	4,676.39	4.5245	2,373,898.32	1.891
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	06.05.2015	05.05.2016	520,000.00	15.17	3,640.00	4.5245	2,369,209.18	1.888
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	15.01.2015	14.01.2016	475,000.00	11.88	4,168.13	4.5245	2,167,996.18	1.727
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	07.01.2015	05.01.2016	523,000.00	20.34	7,301.66	4.5245	2,399,349.87	1.912
GARANTI BANK ROMANIA	15.10.2015	15.04.2016	504,278.83	12.43	969.87	4.5245	2,285,997.76	1.821
GARANTI BANK ROMANIA	26.11.2015	26.05.2016	863,350.00	16.56	596.07	4.5245	3,908,923.98	3.114
GARANTI BANK ROMANIA	22.12.2015	22.06.2016	632,444.00	11.26	112.63	4.5245	2,862,002.46	2.280
LIBRA INTERNET BANK	05.11.2015	09.02.2016	231,200.00	8.87	505.47	4.5245	1,048,351.41	0.835
MILLENNIUM BANK	10.09.2015	10.03.2016	469,422.27	11.08	1,252.44	4.5245	2,129,567.75	1.697
MILLENNIUM BANK	16.10.2015	18.01.2016	534,983.00	10.40	800.99	4.5245	2,424,154.66	1.931
OTP BANK ROMANIA S.A.	15.10.2015	14.01.2016	612,186.47	11.74	915.76	4.5245	2,773,981.06	2.210
OTP BANK ROMANIA S.A.	12.11.2015	10.03.2016	830,200.00	15.92	796.08	4.5245	3,759,841.77	2.995
TOTAL							42,552,503.25	33.902

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

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	lei	%
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	650,000.00	vanzare	27.08.2015	25.02.2016	4.4653	4.5245	4.5300	-0.0647	-42,055.00	-0.034
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	482,000.00	vanzare	08.09.2015	08.03.2016	4.4556	4.5245	4.5317	-0.0761	-36,680.20	-0.029
CITIBANK ROMANIA	590,000.00	vanzare	24.09.2015	07.01.2016	4.4338	4.5245	4.5251	-0.0913	-53,867.00	-0.043
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	760,000.00	vanzare	06.10.2015	06.01.2016	4.4286	4.5245	4.5250	-0.0964	-73,264.00	-0.058
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	2,280,000.00	vanzare	08.10.2015	08.04.2016	4.4419	4.5245	4.5363	-0.0944	-215,232.00	-0.171
CITIBANK ROMANIA	888,000.00	vanzare	22.10.2015	22.01.2016	4.4407	4.5245	4.5263	-0.0856	-76,012.80	-0.061
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	900,000.00	vanzare	22.10.2015	22.01.2016	4.4398	4.5245	4.5263	-0.0865	-77,850.00	-0.062
ERSTE GROUP BANK AG	223,000.00	vanzare	04.11.2015	04.05.2016	4.4652	4.5245	4.5402	-0.0750	-16,725.00	-0.013
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	300,000.00	vanzare	04.11.2015	04.05.2016	4.4662	4.5245	4.5402	-0.0740	-22,200.00	-0.018
ERSTE GROUP BANK AG	185,000.00	vanzare	12.11.2015	08.03.2016	4.4518	4.5245	4.5317	-0.0799	-14,781.50	-0.012
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	635,000.00	vanzare	27.11.2015	14.01.2016	4.4493	4.5245	4.5256	-0.0763	-48,450.50	-0.039
CITIBANK ROMANIA	1,280,000.00	vanzare	11.12.2015	11.03.2016	4.5355	4.5245	4.5321	0.0034	4,352.00	0.003
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	795,000.00	vanzare	11.12.2015	11.03.2016	4.5400	4.5245	4.5321	0.0079	6,280.50	0.005
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	380,000.00	vanzare	18.12.2015	18.03.2016	4.5240	4.5245	4.5332	-0.0092	-3,496.00	-0.003
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	515,000.00	vanzare	18.12.2015	18.03.2016	4.5242	4.5245	4.5332	-0.0090	-4,635.00	-0.004
TOTAL									-674,616.50	-0.537

VII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82, lit.g din O.U.G. nr.32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, denumite în LEI

Seria emisiunii	Numar obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat (a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1516CTN060	221	09.04.2015	-	28.03.2016	4,927.80	0.20	0.00	54.46	-	1,101,078.53	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.001	0.877
RO1516CTN0I4	940	19.11.2015	-	17.10.2016	4,956.45	0.13	0.00	5.62	-	4,664,345.27	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.006	3.716
RO1516CTN0IJ2	1000	17.12.2015	-	23.05.2016	4,983.81	0.10	0.00	1.54	-	4,985,350.37	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.006	3.972
RO1516CTN037	1000	07.09.2015	-	15.02.2016	4,968.67	0.19	0.00	22.57	-	4,991,242.72	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.006	3.977
RO1516CTN0A1	600	16.07.2015	-	13.06.2016	4,932.92	0.20	0.00	34.04	-	2,980,179.51	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.004	2.374
RO1516CTN0A1	202	22.07.2015	-	13.06.2016	4,937.22	0.19	0.00	31.30	-	1,003,639.33	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.001	0.800
TOTAL										19,725,835.74			15.716

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. Titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat (a)	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1516CTN060	REPO	221	07.12.2015	07.01.2016	-4,990.06	-0.07	-1.91	-	-1,103,225.41	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	-0.879
RO1516CTN060	REPO	1,000	23.12.2015	06.01.2016	-4,995.50	-0.08	-0.62	-	-4,996,128.49	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	-3.980
RO1516CTN0A1	REPO	802	23.12.2015	06.01.2016	-4,980.85	-0.04	-0.62	-	-3,995,142.15	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	-3.183
RO1516CTNI4	REPO	940	23.12.2015	13.01.2016	-4,958.81	-0.04	-0.68	-	-4,661,926.37	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	-3.714
RO1516CTN0J2	REPO	1,000	23.12.2015	13.01.2016	-4,981.07	-0.04	-0.68	-	-4,981,756.85	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.001	-3.969
TOTAL									-19,738,179.27			-15.725

2. Titluri emise de administratia publica centrala, denuminate in LEI

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1516CTN060	Certificate de trezorerie	379	09.04.2015	28.03.2016	4,927.80	0.20	0.00	54.46	1,888,274.95	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	1.504
RO1516CTN060	Certificate de trezorerie	600	28.05.2015	28.03.2016	4,941.80	0.19	0.00	41.60	2,990,039.80	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.004	2.382
RO1516CTN060	Certificate de trezorerie	606	16.07.2015	28.03.2016	4,950.71	0.19	0.00	32.54	3,019,849.55	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.004	2.406
RO1516CTN060	Certificate de trezorerie	400	03.08.2015	28.03.2016	4,959.02	0.17	0.00	26.00	1,994,007.85	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	1.589
RO1516CTN078	Certificate de trezorerie	453	09.07.2015	29.03.2016	4,944.88	0.21	0.00	36.75	2,256,677.04	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.003	1.798
RO1516CTN078 (1)	Certificate de trezorerie	600	08.07.2015	29.03.2016	4,944.67	0.21	0.00	36.95	2,988,976.68	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.004	2.381
RO1516CTN078 (2)	Certificate de trezorerie	236	08.07.2015	29.03.2016	4,945.39	0.21	0.00	36.47	1,175,720.59	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	0.937
RO1516CTN078	Certificate de trezorerie	147	09.07.2015	29.03.2016	4,944.88	0.21	0.00	36.75	732,299.17	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	0.583
RO1516CTN078	Certificate de trezorerie	400	31.07.2015	29.03.2016	4,958.34	0.17	0.00	26.51	1,993,939.81	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	1.589
RO1516CTN0A1	Certificate de trezorerie	398	22.07.2015	13.06.2016	4,937.22	0.19	0.00	31.30	1,977,467.60	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	1.575
RO1516CTN0F0	Certificate de trezorerie	600	09.09.2015	22.08.2016	4,933.24	0.19	0.00	21.87	2,973,064.52	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.004	2.369
RO1516CTN0G8	Certificate de trezorerie	600	21.09.2015	19.09.2016	4,928.21	0.20	0.00	20.12	2,968,996.19	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.004	2.365
RO1516CTN0I4	Certificate de trezorerie	260	19.11.2015	17.10.2016	4,956.45	0.13	0.00	5.62	1,290,138.05	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	1.028
RO1516CTN0I4	Certificate de trezorerie	420	30.12.2015	17.10.2016	4,965.76	0.12	0.00	0.23	2,085,719.29	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	1.662
TOTAL									30,335,171.08			24.168

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Activ net	77,414,198.29	123,951,729.31	125,445,653.24
VUAN	10.7985	11.1222	11.2696

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