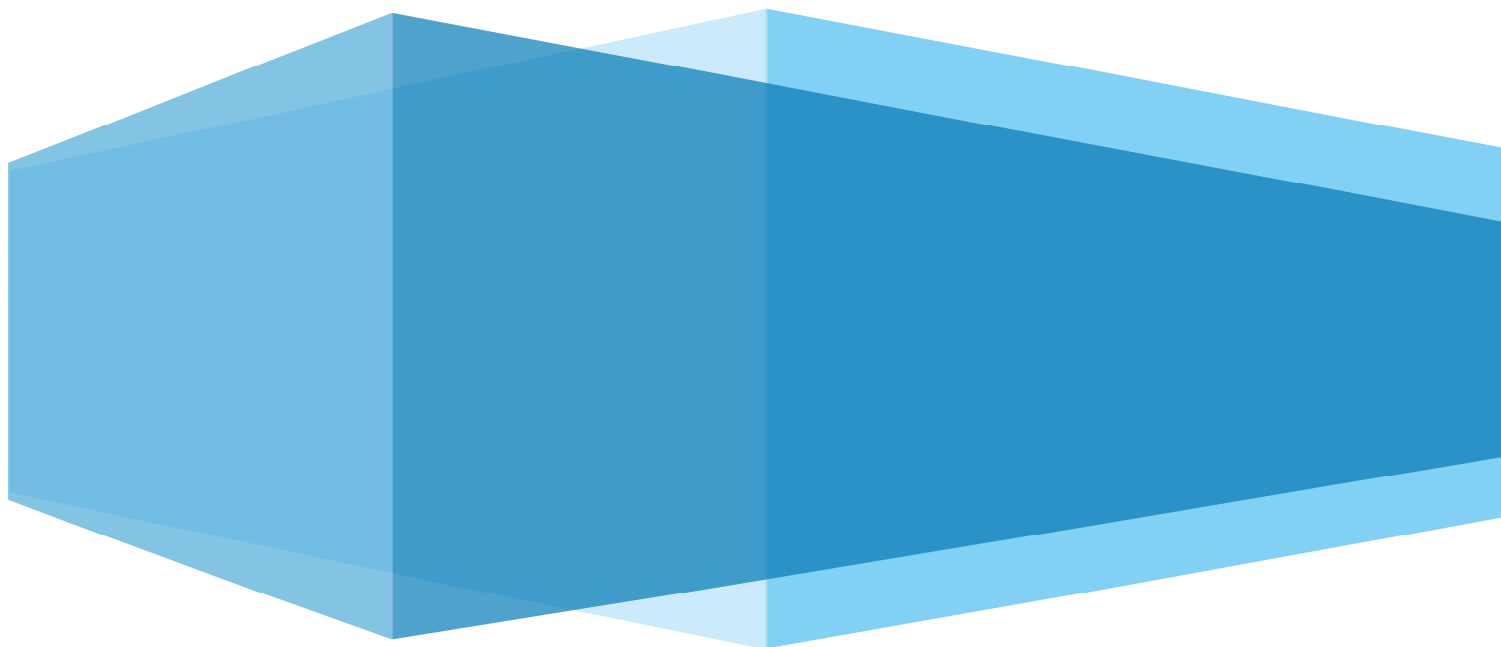


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
YOU INVEST Active EUR
in anul 2015**





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 importanței 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 ungesti, 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 YOU INVEST Active EUR la data de 31 decembrie 2015 si evolutia acestuia in cursul anului 2015.

Fondul deschis de investitii YOU INVEST Active EUR (fost FDI ERSTE Absolute Return 25 EUR), administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. 369/25.04.2013 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400083 din Registrul Public al Autoritatii.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civila 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, YOU INVEST Active EUR este un fond de absolute return multi-strategy.

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>. Banca Comerciala Romana S.A., denumita in continuare "Depozitarul", este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inscrisa in Registrul Institutiiilor 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, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, 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

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.

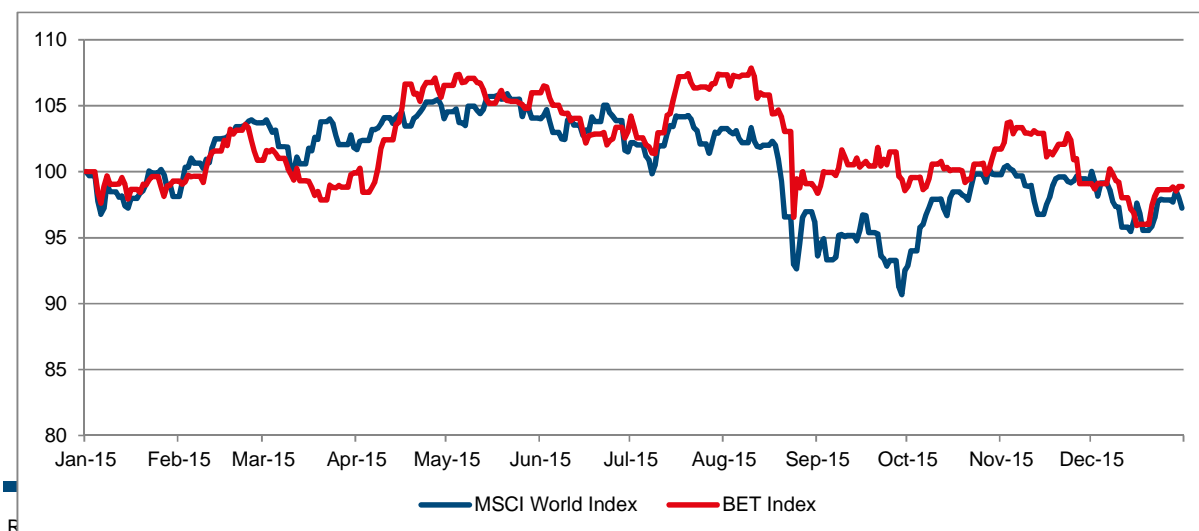
Sprrijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 www.lead.ro, un site de sport pentru 2020, pentru noua era in care a intrat jurnalismul digital si pentru noua generatie de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

2. Evolutia pietelor financiare pe parcursul anului 2015

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

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

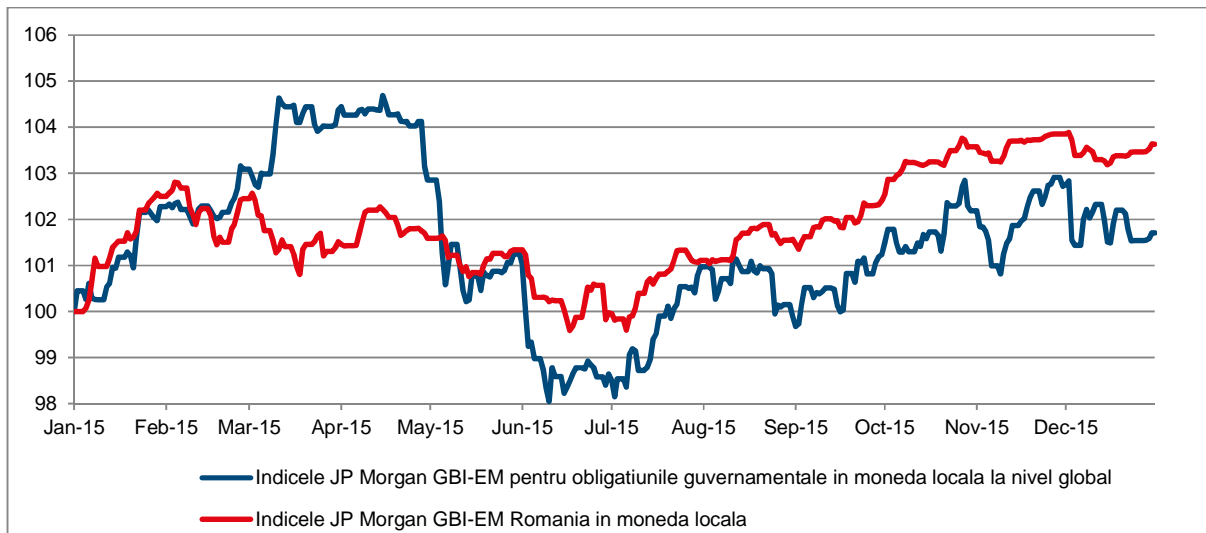
Trimestrul al treilea a notat corectii semnificative in cazul obligatiunilor pietelor emergente precum si a obligatiunilor corporative. Temerile unei posibile contagiuni dinspre pietele emergente spre pietele dezvoltate impreuna cu un nivel sub asteptari al inflatiei precum si temerile legate de o incetinire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



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

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

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



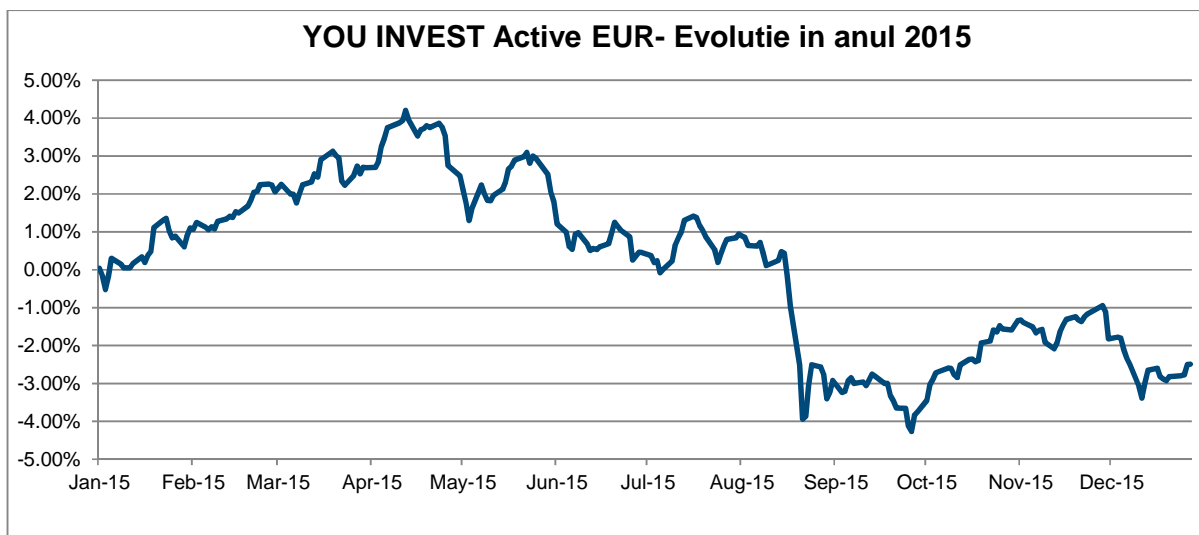
3. Obiectivele si politica de investitii

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

Alocarea strategica a portofoliului Fondului este: 25% actiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in actiuni; 75% alte instrumente financiare in conditiile si limitele permise de reglementarile in vigoare.

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

In aceasta perioada, Fondul YOU INVEST Active EUR a inregistrat o **scadere a titlului de participare cu 2,49%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Active EUR pe parcursul anului 2015.

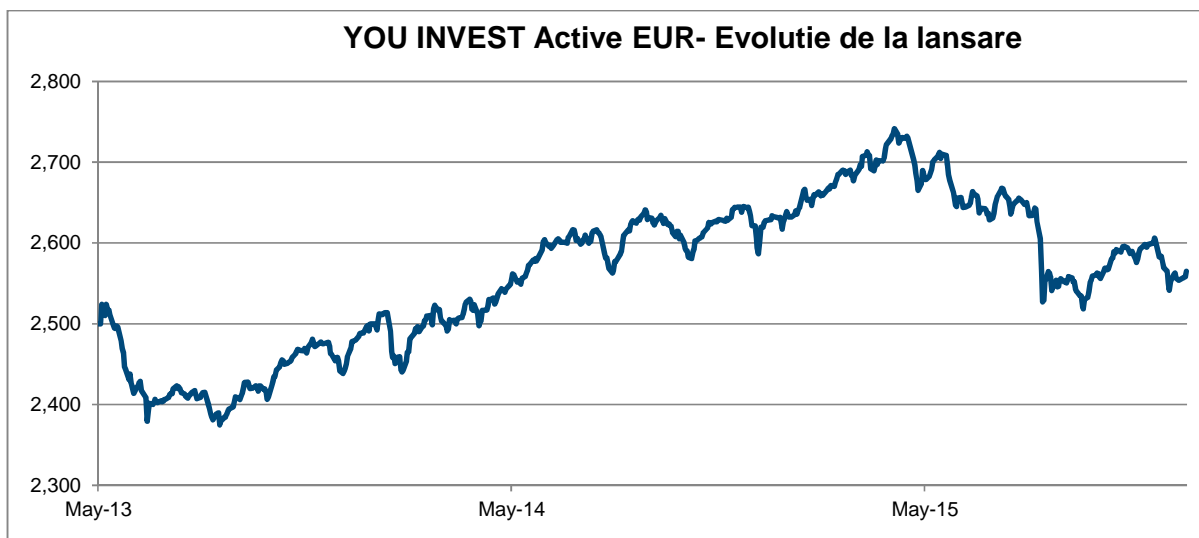


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 3,60 milioane EUR, de la valoarea de 4,27 milioane EUR pana la **7,87 milioane EUR**.

Evolutia activului unitar de la constituirea YOU INVEST Active EUR

Fondul YOU INVEST Active EUR a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2015, valoarea activului unitar a fost de 2.565,2744 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 2,61%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 2015 este prezentata in graficul urmator.



Politica de investitii

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

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

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

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

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

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

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

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

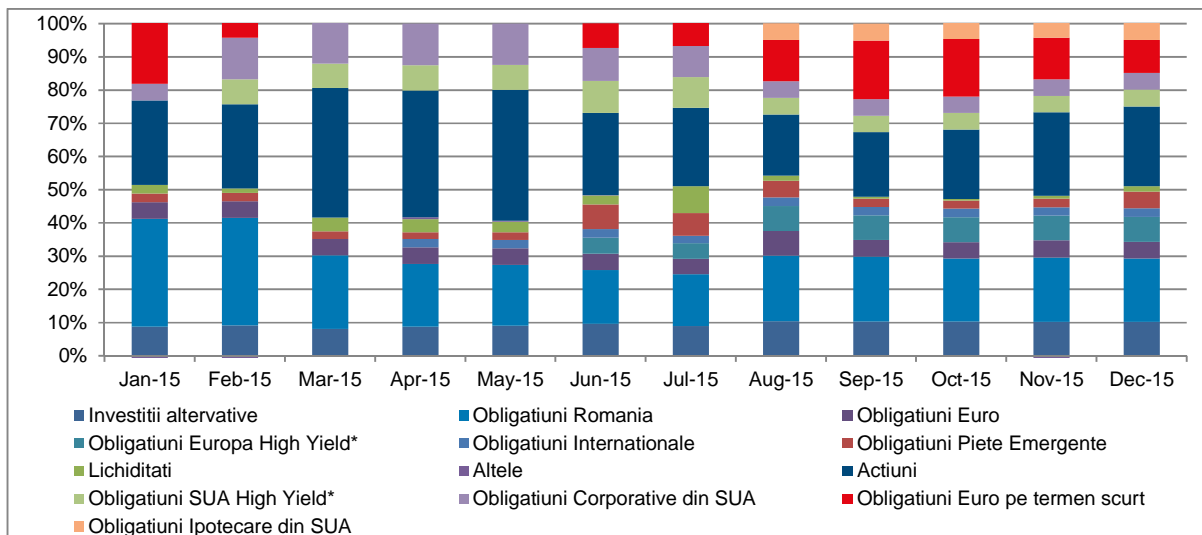
Al treilea trimestru a adus o schimbare in ceea ce priveste alocarea pe actiuni .Odata cu intensificarea scaderilor pe pietele de capital din luna august am decis reducerea acesteia sub nivelul limitei strategice pe termen lung. In acelasi timp am redus si cota obligatiunilor din pietele emergente si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

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

Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 977 tranzactii prin 6 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 116,34 milioane EUR, astfel:

- s-au constituit 558 depozite in valoare cumulata de 82,90 milioane EUR. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 356 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 23,92 milioane EUR;
- s-au tranzactionat 22 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 5,43 milioane EUR;
- s-au efectuat 2 tranzactii cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 0,44 milioane EUR;
- s-au efectuat 39 tranzactii pe piata valutara insumand 3,64 milioane EUR;

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



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

**In categoriile de active sunt prezentate atat investitiile individuale cat si investitiile in alte fonduri de investitii

In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2015

| Emitent | Instrument | Pondere % |
|---------------------------------|------------------------|-----------|
| ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR | Titluri de participare | 16.05 |
| ESPA Reserve Euro VT | Titluri de participare | 9.97 |
| ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT | Titluri de participare | 7.55 |
| HENDERSON GART-CONT EUR-IEA | Titluri de participare | 7.52 |
| XT USA | Titluri de participare | 5.13 |
| ESPA BOND MORTGAGE-VT | Titluri de participare | 5.05 |
| ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT | Titluri de participare | 5.02 |
| ESPA BOND USA CORPORATE-VT | Titluri de participare | 5.02 |
| ESPA STOCK JAPAN-VT | Titluri de participare | 3.34 |
| GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ | Titluri de participare | 3.21 |

4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor, a numarului de investitori, investitia medie si varsta investorilor in Fondul YOU INVEST Active EUR

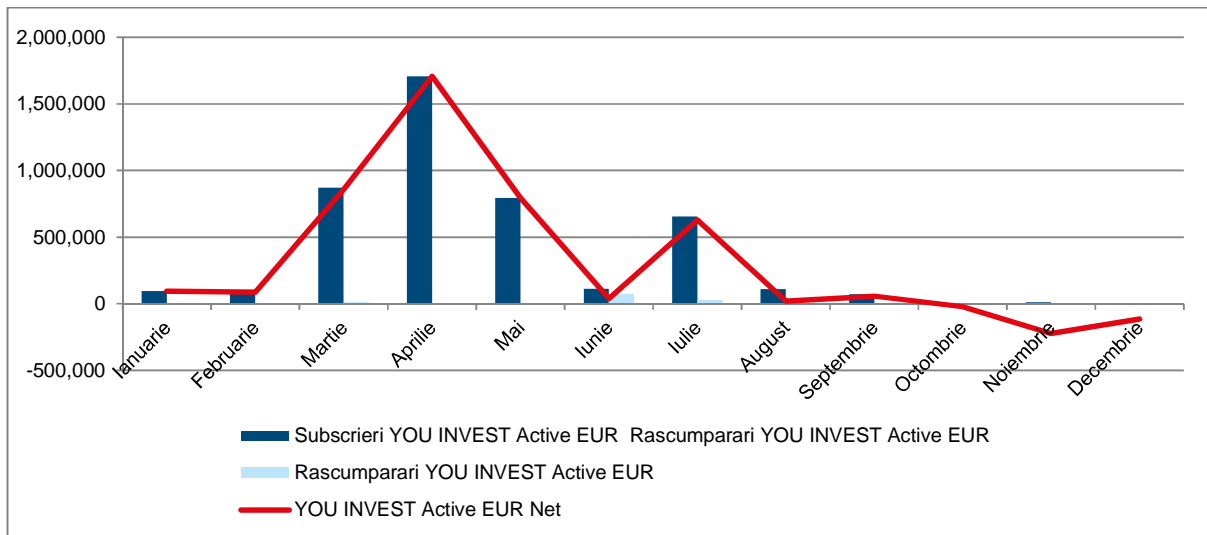
Am incheiat anul cu o prezenta in crestere a investorilor instititionali in activul net al Fondului pana la un nivel de 0.3 milioane EUR. Aceste sume provin din programele de asigurari de viata tip unit linked.

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

Volumul subscrierilor in Fond a fost de 4,5 milioane EUR, cu valori semnificativ mai mari in luna aprilie. Majoritatea subscrierilor (69%) au fost realizate de clienti care fac parte din segmentul Private banking, inregistrand un volum de subscrieri de 3,1 milioane EUR. Clientii din segmentul Mass Affluent au investit o suma de 0,6 milioane EUR.

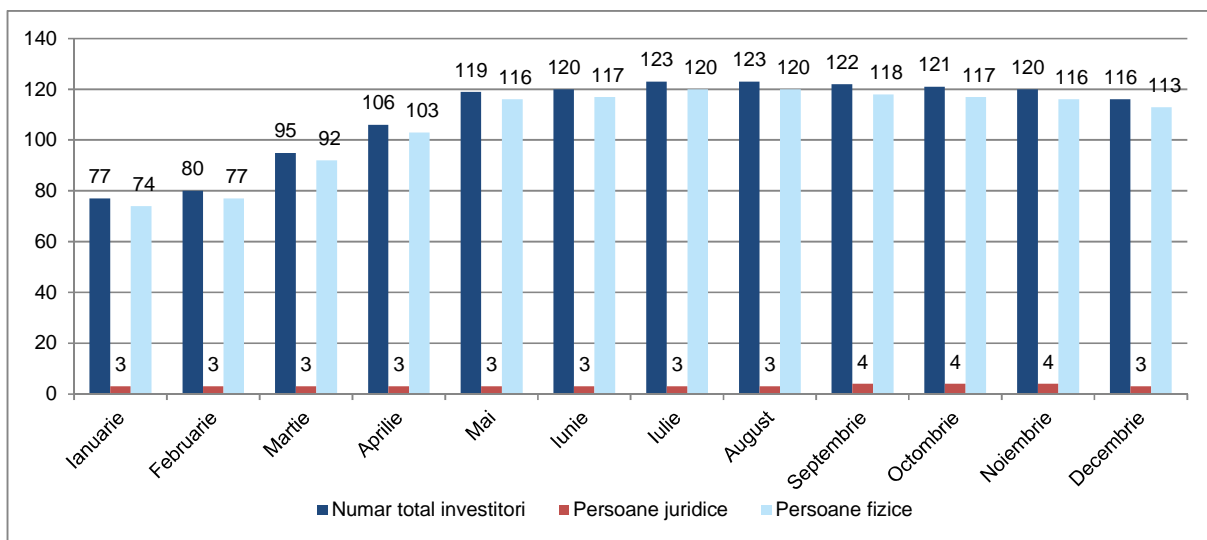
A fost inregistrat un volum foarte mic de rascumparari, in valoare de 0,59 milioane EUR, Fondul inregistrand un sold pozitiv de 3,9 milioane EUR.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI YOU INVEST Active EUR



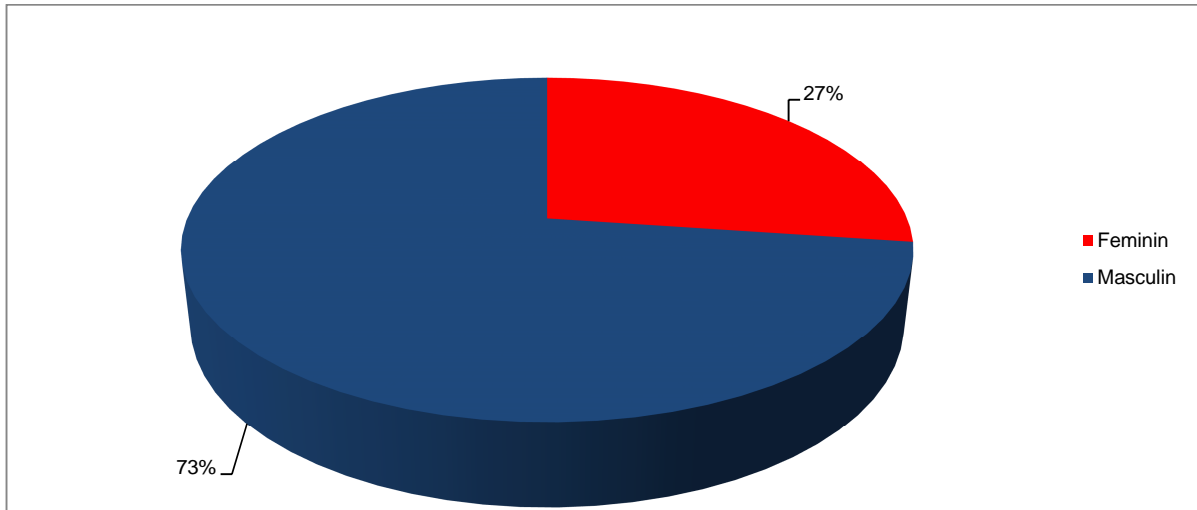
Numarul de investitori a crescut constant in decursul anului, pana la cota de 116 la data de 31 decembrie 2015 dintre care 3 sunt persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in YOU INVEST Active EUR



Impartirea pe genuri (masculin, feminin) si investitia medie a investitorilor in fondul YOU INVEST Active EUR

Majoritatea investitorilor in fondul YOU INVEST Active EUR sunt barbati (73%), in timp ce femeile reprezinta un procent de 27%.



Investitia medie a investitorilor in fondul YOU INVEST Active EUR este de **59.814 EUR**.

5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

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

Prin Autorizatia nr. 33 /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 YOU INVEST Active 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 YOU INVEST Active EUR

| Denumire element | Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014 | | | | Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015 | | | | Diferente EUR |
|---|---|-----------------|--------|---------------------|---|-----------------|--------|---------------------|------------------|
| | % din act. net | % din act. tot. | valuta | EUR | % din act. net | % din act. tot. | valuta | EUR | |
| I. Total active | 100.16 | 100.00 | | 4,284,001.01 | 100.12 | 100.00 | | 7,877,786.59 | 3,593,785.58 |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care: | 6.14 | 6.13 | | 262,677.33 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | -262,677.33 |
| 1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| 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 | | | | | | | | | |
| 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 | 6.14 | 6.13 | | 262,677.33 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | -262,677.33 |
| Actiuni tranzactionate | | | | | | | | | |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala | 6.14 | 6.13 | EUR | 262,677.33 | 0.00 | 0.00 | EUR | 0.00 | -262,677.33 |
| 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: | 5.47 | 5.46 | | 233,876.37 | 2.97 | 2.97 | | 233,645.36 | -231.01 |
| Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata: | | | | | | | | | |
| Actiuni | | | | | | | | | |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala | 5.47 | 5.46 | EUR | 233,876.37 | 2.97 | 2.97 | EUR | 233,645.36 | -231.01 |
| Obligatiuni corporative | | | | | | | | | |
| 4. Depozite bancare, din care: | 0.84 | 0.84 | | 36,089.82 | 1.53 | 1.53 | | 120,439.43 | 84,349.61 |

| 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 | |
| 4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care: | 0.84 | 0.84 | | 36,089.82 | 1.53 | 1.53 | | 120,439.43 | 84,349.61 |
| Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, EUR | 0.84 | 0.84 | EUR | 36,089.82 | 0.85 | 0.85 | EUR | 66,742.78 | 30,652.96 |
| Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, USD | 0.00 | 0.00 | USD | 0.00 | 0.68 | 0.68 | USD | 53,696.65 | 53,696.65 |
| 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: | -0.28 | -0.28 | | -12,099.67 | -0.19 | -0.18 | | -14,563.66 | -2,463.99 |
| Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/USD | -0.28 | -0.28 | USD | -12,099.67 | -0.19 | -0.18 | USD | -14,563.66 | -2,463.99 |
| Contracte forward fara livrare (NDF) inchise | | | | | | | | | |
| 7. Conturi curente si numerar | 0.09 | 0.09 | | 3,744.03 | 0.10 | 0.10 | | 7,984.19 | 4,240.16 |
| Disponibil in cont curent, LEI | 0.06 | 0.06 | LEI | 2,398.31 | 0.00 | 0.00 | LEI | 190.52 | -2,207.79 |
| Disponibil in cont curent, EUR | 0.01 | 0.01 | EUR | 219.82 | 0.10 | 0.10 | EUR | 7,793.67 | 7,573.85 |
| Disponibil in cont curent, USD | 0.03 | 0.03 | USD | 1,125.90 | 0.00 | 0.00 | USD | 0.00 | -1,125.90 |
| 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 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala | | | | | | | | | |
| Titluri emise de administratia publica centrala | | | | | | | | | |
| Certificate de depozit | | | | | | | | | |
| 9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC | 87.91 | 87.76 | | 3,759,713.13 | 95.70 | 95.59 | | 7,530,281.27 | 3,770,568.14 |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, CAD | 1.71 | 1.70 | CAD | 73,029.21 | 0.00 | 0.00 | CAD | 0.00 | -73,029.21 |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, CHF | 0.30 | 0.30 | CHF | 13,014.12 | 0.00 | 0.00 | CHF | 0.00 | -13,014.12 |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, EUR | 67.97 | 67.86 | EUR | 2,907,084.96 | 82.46 | 82.36 | EUR | 6,488,368.16 | 3,581,283.20 |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, GBP | 0.00 | 0.00 | GBP | 0.00 | 3.21 | 3.21 | GBP | 252,645.90 | 252,645.90 |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, HKD | 0.14 | 0.14 | HKD | 6,016.74 | 2.55 | 2.55 | HKD | 200,641.21 | 194,624.47 |

| 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 | |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, USD | 17.78 | 17.75 | USD | 760,568.10 | 7.48 | 7.47 | USD | 588,626.00 | -171,942.10 |
| 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: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Sume in tranzit bancar | | | | | | | | | |
| Sume la intermediari | | | | | | | | | |
| Sume aflate la distribuitori | | | | | | | | | |
| Sume in curs de rezolvare | | | | | | | | | |
| Sume in decontare, LEI | | | | | | | | | |
| Sume in decontare, EUR | | | | | | | | | |
| II. Total obligatii | 0.16 | 0.16 | | 7,049.16 | 0.12 | 0.12 | | 9,346.03 | 2,296.87 |
| 1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I. | 0.10 | 0.10 | EUR | 4,083.43 | 0.09 | 0.09 | EUR | 7,292.25 | 3,208.82 |
| 2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului | 0.03 | 0.03 | EUR | 1,162.15 | 0.02 | 0.02 | EUR | 1,334.62 | 172.47 |
| 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 | 0.03 | 0.03 | EUR | 1,446.92 | 0.00 | 0.00 | EUR | 105.47 | -1,341.45 |
| 7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F. | 0.01 | 0.01 | EUR | 356.66 | 0.01 | 0.01 | EUR | 613.69 | 257.03 |
| 8. Cheltuieli cu auditul financiar | | | | | | | | | |
| 9. Alte cheltuieli aprobate | | | | | | | | | |
| 10. Rascumparari de platit | | | | | | | | | |
| III Valoarea activului net (I – II) | 100.00 | 99.84 | | 4,276,951.85 | 100.00 | 99.88 | | 7,868,440.56 | 3,591,488.71 |

Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element | Perioada curenta | Perioada corespunzatoare a anului precedent | Diferente |
|--|------------------|---|--------------|
| Valoare Activ Net | 7,868,440.56 | 4,276,951.85 | 3,591,488.71 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 3,067.29 | 1,625.74 | 1,441.55 |
| Valoarea unitara a activului net | 2,565.2744 | 2,630.7724 | -65.4980 |

Situatia detaliata a investitiilor YOU INVEST Active EUR la data de 31.12.2015

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

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

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

| Emitent | Numar 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 O.P.C.V.M. |
|--------------|----------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------|-------------------|--------------------------------------|--|
| | | | | | eur | eur | eur | eur | eur | eur | % | % |
| RO1419DBE013 | 25 | 30.01.2014 | 21.01.2015 | 21.01.2016 | 5,e.83 | 0.47 | 160.68 | - | 5,402.30 | 139,074.62 | 0.003 | 1.765 |
| RO1419DBE013 | 17 | 19.11.2014 | 21.01.2015 | 21.01.2016 | 5,370.79 | 0.47 | 160.68 | - | 5,402.30 | 94,570.74 | 0.002 | 1.200 |
| TOTAL | | | | | | | | | | 233,645.36 | | 2.966 |

II. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

| Denumire banca | Valoare curenta | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare actualizata | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-----------------|--------------------------|---------------------|--|
| | lei | | eur | % |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 861.99 | 4.5245 | 190.52 | 0.002 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 0.00 | 4.5245 | 0.00 | 0.000 |
| TOTAL | | | 190.52 | 0.002 |

2. Disponibil in conturi curente si numerar in EUR

| Denumire banca | Valoare curenta | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-----------------|--|
| | eur | % |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 0.00 | 0.000 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 6,365.00 | 0.081 |
| CITIBANK ROMANIA | 1,194.31 | 0.015 |
| ING BANK NV Sucursala Bucuresti | 160.01 | 0.002 |
| UNICREDIT BANK ROMANIA | 74.35 | 0.001 |
| Numerar in casierie | 0.00 | 0.000 |
| TOTAL | 7,793.67 | 0.099 |

3. Disponibil in conturi curente si numerar in USD

| Denumire banca | Valoare curenta | Curs valutar BNR EUR/RON | Curs valutar BNR USD/RON | Valoare actualizata | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-----------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|---|
| | usd | | | eur | % |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 0.00 | 4.5245 | 4.1477 | 0.00 | 0.000 |
| TOTAL | | | | 0.00 | 0.000 |

III. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in EUR

| Denumire banca | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---|
| | | | eur | eur | eur | eur | % |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 31.12.2015 | 01.01.2016 | 66,742.78 | 0.00 | 0.00 | 66,742.78 | 0.847 |
| TOTAL | | | | | | 66,742.78 | 0.847 |

2. Depozite bancare denuminate 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 | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|---|
| | | | usd | usd | usd | | | eur | % |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 31.12.2015 | 01.01.2016 | 58,574.30 | 0.45 | 0.45 | 4.5245 | 4.1477 | 53,696.65 | 0.682 |
| TOTAL | | | | | | | | 53,696.65 | 0.682 |

IV. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. 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 | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|-------------------|----------------|---|
| | usd | | | | eur | | | eur | eur | eur | % |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 378,418.72 | cumparare | 12.10.2015 | 12.01.2016 | 1.1390 | 4.5245 | 4.1477 | 1.0911 | -0.0479 | -16,607.14 | -0.211 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 104,108.57 | cumparare | 12.11.2015 | 12.02.2016 | 1.0758 | 4.5245 | 4.1477 | 1.0917 | 0.0159 | 1,517.29 | 0.019 |
| CITIBANK ROMANIA | 346,462.44 | cumparare | 09.12.2015 | 09.03.2016 | 1.0968 | 4.5245 | 4.1477 | 1.0923 | -0.0045 | -1,426.86 | -0.018 |
| CITIBANK ROMANIA | 346,778.61 | vanzare | 16.12.2015 | 09.03.2016 | 1.0958 | 4.5245 | 4.1477 | 1.0923 | -0.0035 | 1,110.26 | 0.014 |

| 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 O.P.C.V.M. |
|--|------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|-------------------|-------------------|--|
| | usd | | | | eur | | | eur | eur | eur | % |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 102,390.64 | vanzare | 16.12.2015 | 12.02.2016 | 1.0939 | 4.5245 | 4.1477 | 1.0917 | -0.0022 | 201.99 | 0.003 |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 394,381.66 | vanzare | 16.12.2015 | 12.01.2016 | 1.0929 | 4.5245 | 4.1477 | 1.0911 | -0.0018 | 640.80 | 0.008 |
| TOTAL | | | | | | | | | | -14,563.66 | -0.185 |

V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare denumite 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 O.P.C.V.M. |
|---|--------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|----------------|--|
| | | | | eur | eur | eur | % |
| AB SICAV I Select Absolute Alpha PtfI EUR | LU0736560011 | - | 2,924.00 | 18.1600 | - | 53,099.84 | 0.674 |
| BLACKROCK AMERICAS Diversified Equity Absolute Return | LU0725892466 | - | 648.00 | 122.5600 | - | 79,418.88 | 1.008 |
| DB PLATINUM Systematic Alpha Index | LU0462954396 | - | 1,338.00 | 132.6700 | - | 177,512.46 | 2.253 |
| FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR | ROFDIN0001W9 | - | 113,908.42 | 11.0968 | - | 1,264,018.96 | 16.045 |
| ESPA BOND USA-CORPORATE (VT) | AT0000658976 | - | 2,471.00 | 159.9000 | - | 395,112.90 | 5.016 |
| ESPA BOND EURO-RENT (VT) EUR | AT0000673272 | - | 1,189.00 | 166.5100 | - | 197,980.39 | 2.513 |
| ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD (VT) EUR | AT0000673280 | - | 3,497.00 | 169.9700 | - | 594,385.09 | 7.545 |
| ESPA BOND EMERGING-MARKETS (VT) EUR | AT0000673306 | - | 1,092.00 | 181.5300 | - | 198,230.76 | 2.516 |
| ESPA BOND LOCAL EMERGING (VT) | AT0000A0AUG5 | - | 1,535.00 | 128.2100 | - | 196,802.35 | 2.498 |
| ESPA BOND MORTGAGE (VT) | AT0000658984 | - | 2,477.00 | 160.5200 | - | 397,608.04 | 5.047 |
| ESPA BOND USA-HIGH YIELD (VT) | AT0000A09SJ9 | - | 2,326.00 | 170.1000 | - | 395,652.60 | 5.022 |
| ESPA RESERVE EURO (VT) | AT0000A0H8D4 | - | 614.00 | 1,279.1300 | - | 785,385.82 | 9.970 |
| ESPA STOCK JAPAN (VT) EUR | AT0000639067 | - | 2,730.00 | 96.3600 | - | 263,062.80 | 3.339 |
| GAM Star Global Rates Ord EUR | IE00B59P9M57 | - | 5,696.00 | 12.1022 | - | 68,934.13 | 0.875 |
| HENDERSON GART-CONT EUR-IEA | LU0113993397 | - | 56,167.00 | 10.5470 | - | 592,393.35 | 7.520 |
| JPMORGAN FDS - SYSTEMATIC ALPHA FUND C EUR | LU0406668342 | - | 429.508 | 115.5200 | - | 49,616.76 | 0.630 |
| LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FUND I EUR | IE00B643RZ01 | - | 270.00 | 117.6410 | - | 31,763.07 | 0.403 |
| MLIS MARSHALL WACE TOPS UUCITS EUR | LU0333226826 | - | 460.00 | 138.1000 | - | 63,526.00 | 0.806 |
| MORGAN STANLEY lvt Funds Diversified Alpha Plus Fund | LU0360491038 | - | 1,543.00 | 31.8300 | - | 49,113.69 | 0.623 |

| 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 | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|--------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------|---|
| | | | | eur | eur | eur | % |
| SCHROEDER Intl Sel Fund EU Alpha Absolute Return C EUR | LU0995125985 | - | 1,357.00 | 108.4700 | - | 147,193.79 | 1.868 |
| SCHRODER GAIA SIRIOS US EQUITY C EUR | LU0885728401 | - | 363.00 | 124.3000 | - | 45,120.90 | 0.573 |
| T 1851 (VT) | AT0000A0K2D2 | - | 1,631.00 | 121.4200 | - | 198,036.02 | 2.514 |
| T 1900 (VT) | AT0000A1BTJ7 | - | 2,031.00 | 98.8400 | - | 200,744.04 | 2.548 |
| UBAM Convertibles Euro 10-40 AC EUR | FR0010644674 | - | 24.00 | 1,818.9800 | - | 43,655.52 | 0.554 |
| TOTAL | | | | | | 6,488,368.16 | 82.363 |

2. Titluri de participare denuminate in USD

| Denumire Fond | Cod ISIN | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Unitati | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Curs valutar BNR USD/RON | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totala | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|--------------|--|-------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---|
| | | | | usd | usd | | | eur | % |
| JPMORGAN FDS - US Research Enhanced Index Equity I USD | LU0590396015 | - | 883.00 | 164.5300 | - | 4.1477 | 4.5245 | 133,181.08 | 1.691 |
| SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND CHINA OP C | LU0244355391 | - | 199.00 | 280.2500 | - | 4.1477 | 4.5245 | 51,125.25 | 0.649 |
| XT USA | AT0000697081 | - | 226.00 | 1,951.5500 | - | 4.1477 | 4.5245 | 404,319.67 | 5.132 |
| TOTAL | | | | | | | | 588,626.00 | 7.472 |

3. Titluri de participare denuminate in HKD

| Denumire Fond | Cod ISIN | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Unitati | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Curs valutar BNR EUR/RON | Curs valutar BNR HKD/EUR | Valoare totala | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|--------------|--|-------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---|
| | | | | hkd | hkd | | | eur | % |
| SCHROEDER INTL Selection Fund Hong Kong Equity C | LU0149536715 | - | 5,088.00 | 332.7300 | - | 4.5245 | 8.4376 | 200,641.21 | 2.547 |
| TOTAL | | | | | | | | 200,641.21 | 2.547 |

4. Titluri de participare denuminate in GBP

| Denumire Fond | Cod ISIN | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. Unitati | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Curs valutar BNR GBP/RON | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totala | Ponderea in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|--------------|--|-------------|--------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|---|
| | | | | gbp | gbp | | | eur | % |
| GAM STAR - CONTINENTAL EUROPE EQUITIES | IE00B8F9YY94 | - | 11,073.00 | 16.7951 | - | 6.1466 | 4.5245 | 252,645.90 | 3.207 |
| TOTAL | | | | | | | | 252,645.90 | 3.207 |

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

| | 31.12.2013 | 31.12.2014 | 31.12.2015 |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activ net | 1,817,848.83 | 4,276,951.84 | 7,868,440.56 |
| VUAN | 2,488.6698 | 2,630.7724 | 2,565.2744 |

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