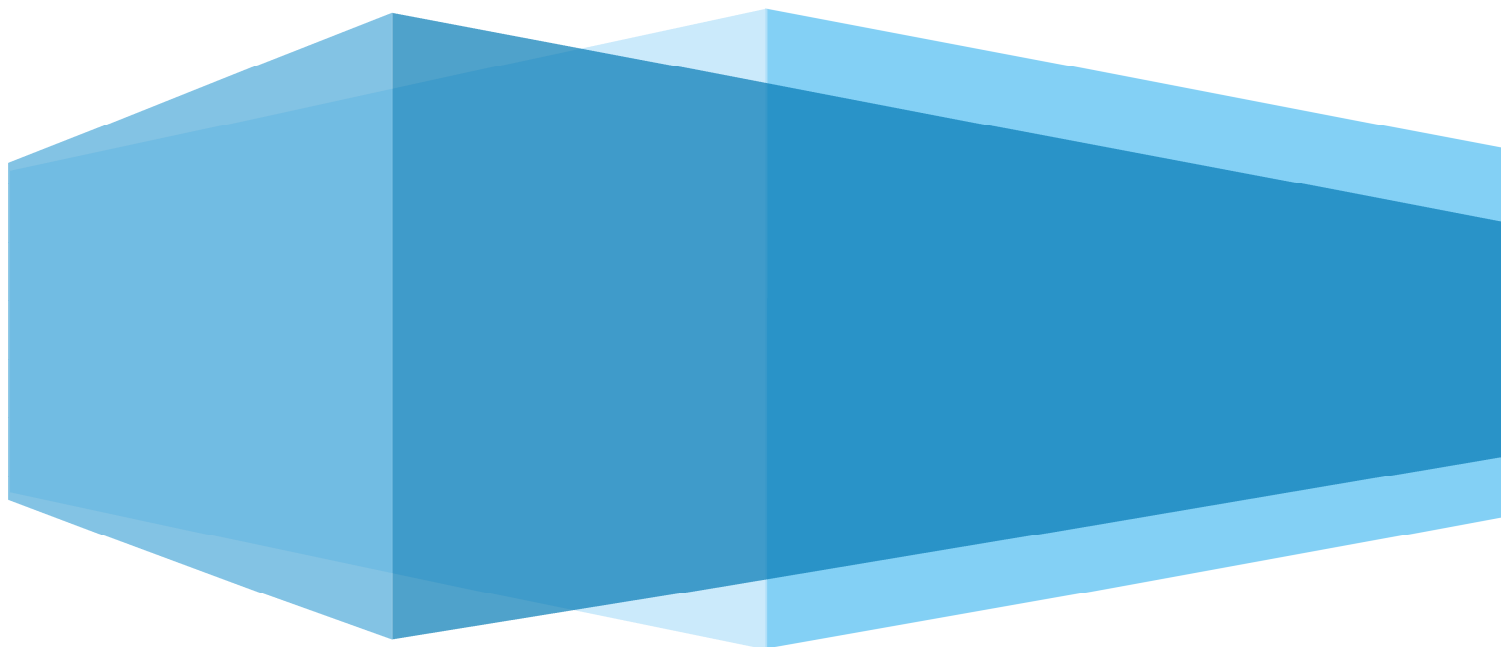


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investitii  
ERSTE Balanced RON  
in primul semestru al anului 2016**





Draga cititorule,

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

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

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

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

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

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

Cu stima,  
Dragos Valentin Neacsu  
Presedinte/Director General

# 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 30 iunie 2016 si evolutia acestuia in prima jumatate a anului 2016.

Fondul deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, denumita in continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat in anul 2004. Durata Fondului este nedeterminata.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania este membra, tinand seama de politica de investitii prevazuta in prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond diversificat, de tip echilibrat.

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro. SAI ERSTE a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: http://www.bcr.ro.

Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Institutiiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

## Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2016

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

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

La sfarsitul lunii iunie 2016, SAI Erste avea in administrare peste 7.77 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 33.83% la finalul lunii iunie 2016 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, 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 iunie 2016 active in administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe intreaga piata a fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2015, de la 26.21% la 19.71% la finalul lunii iunie 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea in statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri.

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

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

### Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2016 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum patru ani. In continutul acestei informari am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

### Relatia cu distribuitorul BCR

In primul semestru al anului 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost evolutia pietelor instrumentelor cu venit fix.

### Proiecte sustinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2016

#### 1. Colaborarea cu Editura Publica

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

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

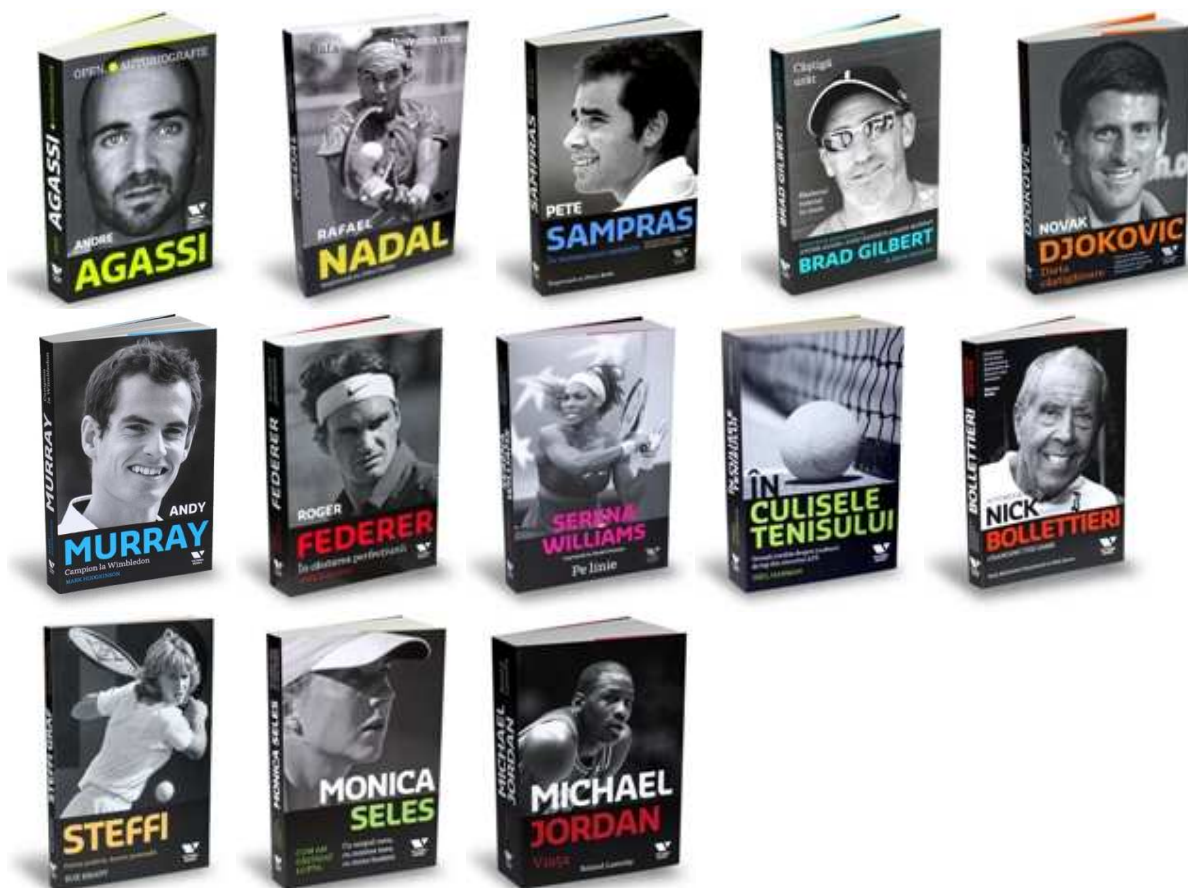
### Colectia de investitii “Carti mici, profituri mari”





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

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



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

## 2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit [treizecizero.ro](http://treizecizero.ro), castigatorii competitiei de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

## 3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

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

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

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

Sprijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, a lansat in 3 decembrie 2015 [www.Lead.ro](http://www.Lead.ro), un site de sport pentru 2020, pentru noua era in care a intrat jurnalismul digital si pentru noua generatie de consumatori de sport. Pentru ca avem curajul sa privim in fata si sa spunem transant ca e timpul pentru un salt mental si de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentala si sustinuta. Si pentru o gura de aer proaspat.

## 2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2016

**Pe parcursul primului semestru al anului 2016, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat.** Pe 22 ianuarie, agentia Fitch a afirmat rating-ul “BBB-” si a mentinut perspectiva stabila. Conform comunicatului, decizia agentiei de rating reflecta asteptarile privind o crestere economica robusta, precum si pozitia fiscala mai buna in comparatie cu celelalte tari cu rating suveran similar cu al Romaniei. Fitch intareste prognozele oficiale si apreciaza ca Romania va cunoaste o accelerare a cresterii economice de 4.0% in anul 2016 pe fondul unei expansiuni robuste a consumului privat si cresterii investitiilor.

Pe plan **politic**, Partidul Social Democrat a castigat alegerile locale ce au avut loc pe 6 iunie. In Bucuresti, PSD a castigat atat primaria generala, cat si cele sase sectoare. Candidatul PSD a obtinut 43% din voturi, fiind urmat de reprezentantul Uniunii Salvati Bucurestiul cu 30.5% din voturi. Candidatul PNL a ocupat locul trei, cu 11.2% din voturi.

**Economia Romaniei** a continuat sa performeze peste asteptari in primul semestru din anul 2016. Motorul principal al acestei cresteri economice a fost cresterea puternica a consumului privat. Increderea consumatorilor si apetitul pentru consum a fost influentat de masurile de relaxare fiscala aprobate in septembrie 2015. Principalele modificari fiscale ce au intrat in vigoare in 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.

În primul semestru al anului 2016, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata în scaderea somajului și creșterile salariale. Începând cu luna mai 2016, salariul minim a fost majorat cu 19% până la o valoare de 1,250 RON/lună de la 1,050 RON/lună. De asemenea, salariile din sectorul public au fost modificate în sensul reducerii discrepanțelor dintre diverse categorii de angajați începând cu luna august 2016, ceea ce a condus la o majorare a acestora în medie cu aproximativ 5%.

Pe fondul creșterii rapide a cererii interne, **balanțele externe** precum deficitul de cont curent și deficitul de bunuri și servicii au înregistrat o tendință de deteriorare, însă se situează încă la un nivel scăzut și sunt acoperite confortabil prin intrările de capital și rezervele internaționale.

**Inflația anuală** măsurată prin indicii de prețuri de consum a avut o evoluție descendentă în perioada ianuarie-mai 2016, după scaderea TVA la 20% de la 24%. În luna iunie a înregistrat o creștere semnificativă, consecință a efectului de bază indus de scaderea TVA la alimente în iunie 2015, însă a rămas în teritoriu negativ. De asemenea, inflația scăzută din zona Euro a determinat rata inflației să rămână sub așteptările Bancii Naționale pentru primul semestru al anului 2016.

Evoluția inflației, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum și politicile monetare întreprinse de principalele Bănci Centrale la nivel global și din regiune au determinat **Banca Națională a României** să păstreze dobânda de politică monetară la 1.75% pe parcursul primului semestru al anului 2016. În același timp, BNR a continuat gestionarea adecvată a lichidității. BNR a menținut nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele în lei și la un nivel de 14% pentru pasivele în valută.

România	Jun-15	Sep-15	Dec-15	Mar-16	Jun-16
<b>Economia reală (% an/an)</b>					
Produsul Intern Brut (PIB)	3.4	3.6	3.8	4.3	6.0
Consumul Privat	5	6.1	6.8	9.2	
Investițiile	9.7	4.6	17.6	7.0	
Exporturi	8.1	4.6	1.7	1.2	
Importuri	9.8	3.6	6.6	8.0	
Vanzările cu amanunțul	7.7	12.3	14.2	19.5	16.2
Producția Industrială	2.8	3.3	2.2	0.2	-0.5
Dinamica salariilor nete (% an/an)	7.4	7.7	10.0	12.7	14.2
Rata somajului (%)	6.8	6.8	6.7	6.5	6.6
<b>Conturile fiscale</b>					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	10.68	9.50	8.98	6.22	3.02
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	5.97	8.51	8.02	8.97	9.36
Balanta fiscală (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.54	-0.82	-1.47	-1.62	-2.43
Balanta fiscală primară (ultimele 12 luni, % din PIB)	0.84	0.53	-0.11	-0.19	-0.99
Datoria publică totală (% din PIB)	40.49	40.31	44.29	40.89	
<b>Conturile externe</b>					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.23	-0.39	-1.14	-2.05	
Investiții Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.86	1.93	1.72	1.64	
<b>Inflație/Indicatori Monetari</b>					
Inflație (% an/an)	-1.55	-1.73	-0.93	-2.98	-0.70
Inflația de bază (% an/an)	1.25	-2.69	-2.22	-2.80	-3.08
Dobânda de politică monetară (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
<b>Sectorul Bancar</b>					
Dinamica creditului (% an/an)	-0.13	0.59	2.78	2.76	1.16
LEI (% an/an)	13.24	16.78	19.07	20.16	16.17
EUR (% an/an)	-2.72	-1.86	-0.58	-1.93	-0.89
Dinamica depozitelor (% an/an)	7.86	7.41	9.32	9.51	12.32
LEI (% an/an)	8.55	8.21	10.62	11.06	15.26
EUR (% an/an)	6.55	5.92	6.71	6.55	6.67
Credite neperformante, definiția Autorității Europene Bancare (%)	16.20	15.73	13.51	13.52	

## Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatatea a anului 2016

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 26.59 miliarde la data de 30 iunie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2015. Datorita cresterii aversiunii la risc in randul investitorilor, Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2016 o scadere de 8.44% fata de finele anului 2015. Totusi, trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni a fost de -3.55%.

In prima parte a anului, Bursa de Valori Bucuresti a fost marcata de o volatilitate ridicata, in corelatie cu pietele externe, pe seama iesirilor de bani din fondurile de actiuni cu expunere pe pietele emergente in contextul intensificarii temerilor privind incetinirea cresterii economice din China precum si de noi scaderi ale pretului petrolului. La mijlocul luni februarie a avut loc o reversare a trendului negativ, sustinuta de semnalele transmise de catre Rezerva Federala a Statelor Unite ale Americii (FED) cu privire la viitoarele majorari ale ratei de politica monetara (presedintele FED a declarat ca o crestere graduala si prudenta a ratei de dobanda este cea mai potrivita), de interventia Bancii Centrale Europene prin programul de expansiune monetara, dar si de revenirea pretului petrolului.

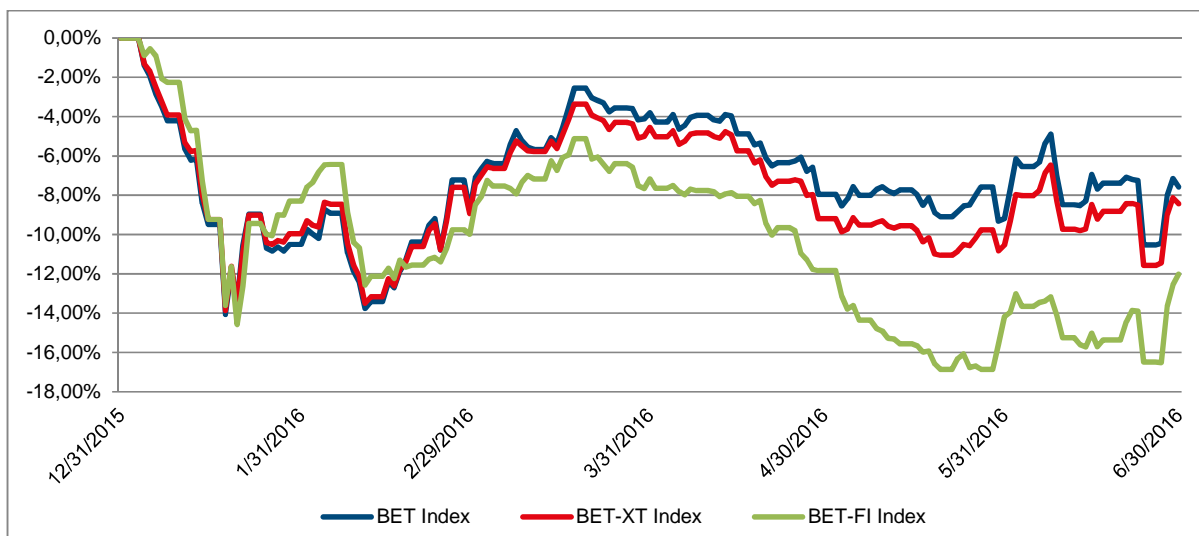
Interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2015 venita din partea celor mai importante companii listate. Printre cele mai atractive se regasesc Romgaz (SNG) si companiile de utilitati Transgaz (TGN), Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE). Banca Transilvania (TLV) a propus distribuirea unui dividend exceptional aferent anului 2015, aproape dublu fata de asteptarile pietei, insemnand un randament al dividendului de 15.9%, considerand pretul actiunii inainte de data anuntului. Urmare imbunatatirii profitabilitatii in anul 2015, BRD a propus distribuirea a 50% din profitul aferent anului 2015. Asa cum era de asteptat, conducerea OMV Petrom (SNP) a propus nedistribuirea de dividende pentru 2015 precum si prelungirea termenului pentru listarea secundara la Bursa de Valori din Londra pana la finele anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima jumatate a anului 2016 au fost:

- Lactalis a incheiat un contract cu actionarii Albalact care detin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, avand drept obiect dobandirea tuturor actiunilor detinute de actionarii vanzatori; dupa aprobarea Consiliului Concurentei din Romania, Lactalis va lansa o oferta publica de preluare voluntara avand drept obiect 100% din actiunile detinute de actionarii Albalact
- Uniunea Europeana a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conducta de transport gaz pe coridorul Bulgaria – Romania – Ungaria – Austria)
- Negocierile intre Electrica si Fondul Proprietatea pentru achizitia participatiilor detinute de FP in subsidiarele de distributie si furnizare au incetat, intrucat nu s-a ajuns la un consens cu privire la pretul tranzactiei. Electrica a oferit 790 milioane RON, in timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un pret de 875 milioane RON
- Parlamentul Romaniei a adoptat legea darii in plata, prin care detinatorii de credite cu garantii imobiliare pot ceda imobilul bancii pentru stingerea datoriei
- Fondul Proprietatea (FP) a vandut printr-un plasament privat intreaga detinere la Romgaz (SNG) la un pret de 24 RON /actiune, insemnand un discount de 7.9% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului. Suma atrasa a fost de 541 milioane lei; in urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vandut participatiile in companiile E.ON, reprezentand prima dezinvestire majora din portofoliul de actiuni nelistate
- Sistemul bancar romanesc a raportat un profit de aproximativ 1.2 miliarde RON in primul trimestru al anului 2016, in crestere comparativ cu profitul de 850 milioane RON raportat in trimestrul 1 al anului 2015. Rata creditelor neperformante a fost de 13.52% (potrivit definitiei ABE), aproape neschimbata comparativ cu finele anului 2015
- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul termen este iunie 2017: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea. Insa, alte modificari in componenta indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o crestere a ponderii Romaniei in indice
- Consiliul Bursei de Valori Bucuresti a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operatiunile de vanzare in lipsa si cumparare in marja. Posibilitatea investitorilor de a lua pozitii de vanzare in lipsa, sustinuta de mecanismul de imprumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru actiunile listate la Bursa de Valori Bucuresti



Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



### 3. Obiectivele si politica de investitii

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de titluri de participare, in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

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

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% titluri de capital sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. si / sau A.O.P.C. care investesc preponderent in titluri de capital, 35% obligatiuni si 15% alte active, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

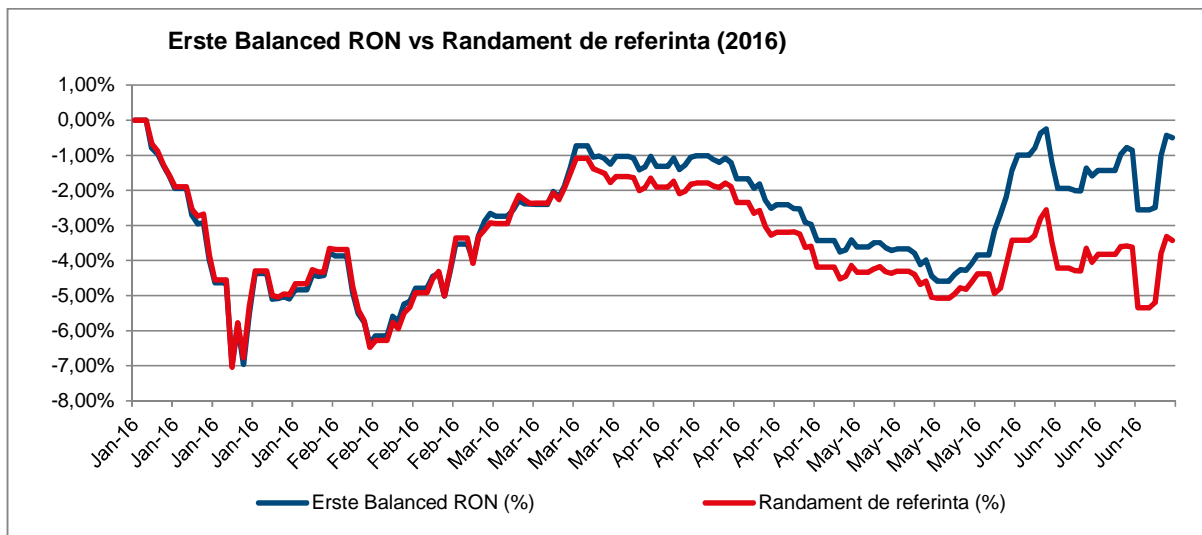
Benchmark:

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.50 * \left( \frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left( \frac{JPMorgan\_Romania_i}{JPMorgan\_Romania_{i-1}} - 1 \right) + 0.15 * [(1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1] \right\} - 1$$

unde:

- $R$  = randament de referinta
- $BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"
- $JPMorgan\_Romania_i$  = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in moneda locala
- Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.
- $ROBID1M_i$  = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, 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 perioada analizata, valoarea titlului de participare a scazut de la valoarea de 30.7404 RON la 30.5883 RON inregistrand astfel o **scadere a valorii titlului de participare de 0.49%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) in prima jumatate a anului 2016 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

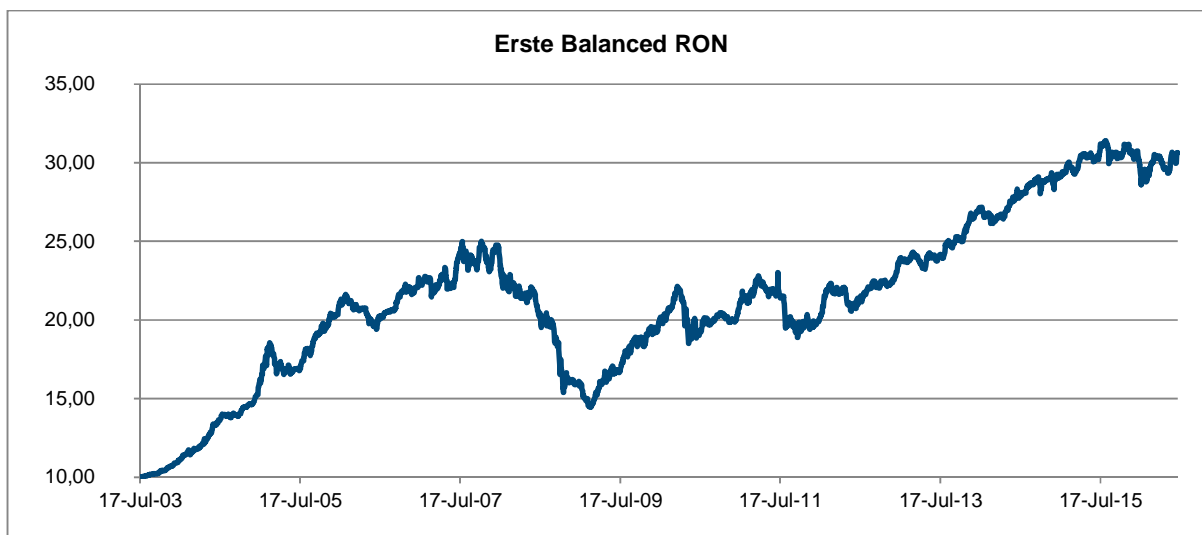


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazutcu 14.84 milioane RON pana la valoarea de **95.111 milioane RON** la data de 30 iunie 2016, respectiv o **scadere de 13.50%**.

#### **Evolutia activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic)**

Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a pornit la **lansare, in iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 iunie 2016 valoarea activului unitar a fost de 30.5883 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 205.88%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare 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 actiuni emise de companiile blue-chips, in obligatiuni, emise de entitati supranationale, de catre statele membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

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.

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate 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 (cu aprobarea/autorizarea Autoritatii), Fondul va putea incasa comisiunile (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisiunile care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

In prima jumatate a anului 2016, am pastrat expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant: astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 54.24% (comparativ cu 53.94% la finele anului 2015). Am crescut expunerea pe instrumentele cu venit fix, scazand expunerea pe piata monetara.

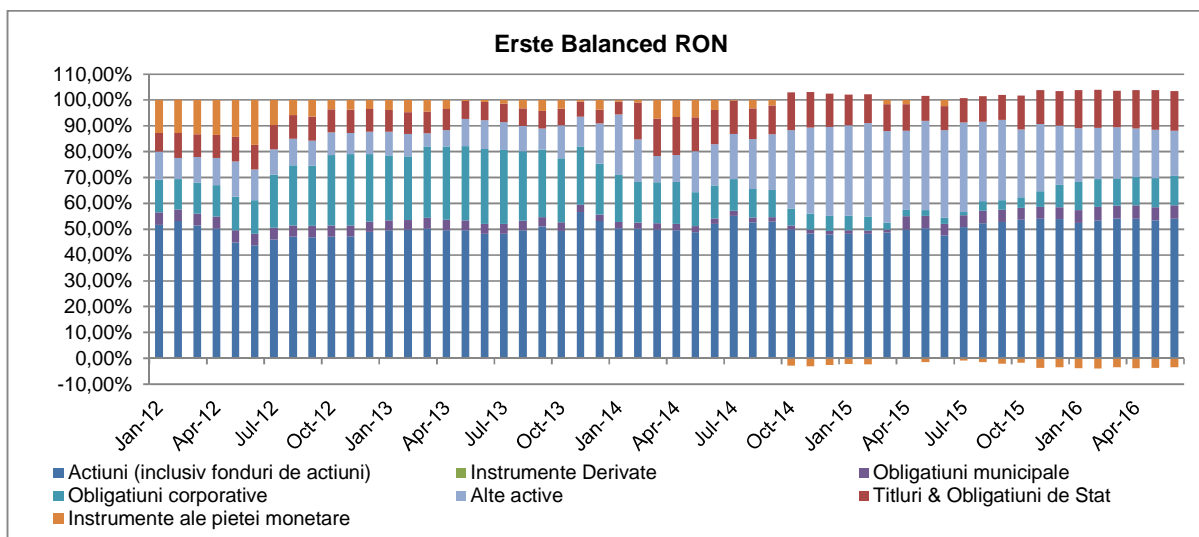
La nivel individual, principalele modificari efectuate in portofoliu au fost:

- am scazut expunerea pe fondurile de obligatiuni scazand expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON (BCR Obligatiuni) de la 15.52% cat era la finalul anului 2015 la 11.28% insa am crescut usor expunerea pe fondul Erste Bond Flexible EUR de la 2.26% cat era la finalul anului 2015 la 2.66%
- am scazut expunerea pe piata monetara: fondul Erste Money Marke RON (BCR Monetar) de la 7.11% cat era la finalul anului 2015 la 3.25%
- am crescut expunerea pe obligatiuni emise de corporatii: New Europe Property Investments (2.49% expunere la iunie 2016), Erste Bank (2,63% expunere la iunie 2016), Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre (3.19% expunere la iunie 2016)
- am crescut expunerea pe obligatiuni emise de Romania (de la 13.38% cat era la finalul anului 2015 la 15.45%)
- am pozitionat portofoliul de actiuni mai precaut: am scazut expunerea pe banci (BRD de la 6.42% cat era la finalul anului 2015 la 5.12% insa am pastrat relativ constanta expunerea pe Banca Transilvania la 8.20%), crescand expunerea pe companiile de utilitati (Electrica de la 4.87% cat era la finalul anului 2015 la 6.15% si Transgaz de la 3.24% cat era la finalul anului 2015 la 3.60%)
- ✓ BRD a avut o evolutie negativa pe parcursul primei jumatati a anului 2016, fiind influentata de discutiile legate de aprobarea legii darii in plata, in timp ce Banca Transilvania a cunoscut una dintre cele mai bune evolutii fiind determinata in special de propunerea de repartizare a unui dividend exceptional in urma achizitiei Volksbank Romania. Pentru anul 2016, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de revigoarea creditarii, insa legea darii in plata ar putea sa incetineasca ritmul de crestere al creditarii
- ✓ Electrica a continuat sa raporteze un profit net consolidat in crestere si in primul trimestru al anului 2016, in ciuda reducerii de tarif; in plus o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie poate sa impulsioneze favorabil pretul; in urma acestei tranzactii, este de asteptat ca profitul atribuibil actionarilor Electrica sa creasca, mitigand

astfel o parte din scaderea de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016

- ✓ In cazul celor 2 companii de utilitati Transelectrica si Transgaz, ne asteptam ca pe parcursul anului 2016 profitabilitatea acestor companii sa fie in scadere (in special in cazul Transelectrica) datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016. Totusi, perspectiva unui randament atractiv al dividendului se mentine si pentru anul 2016, in special pentru compania Transgaz
- am mentinut relativ constanta expunerea pe sectorul energetic: Romgaz (SNG) de la 6.05% cat era la finalul anului 2015 la 6.23% si OMV Petrom de la 2.06% cat era la finalul anului 2015 la 1.79%; am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participatia de 7.9% din compania Romgaz (SNG)
  - ✓ in anul 2016 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotatei petrolului (in primul trimestru al anului 2016, rezultatul negativ din explorare si productie – upstream - a fost compensat de performanta foarte buna din rafinare si marketing - downstream, demonstrand beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat); in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa continue sa scada si in anul 2016 datorita diminuarii consumului de gaze in Romania; cu toate acestea, consideram corectia pretului actiunii Romgaz ca fiind exagerata. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende
- am mentinut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) la 7.60%

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



## Top 10 detineri la data de 30 iunie 2016

### Top 10 dețineri

Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	15.45
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	11.28
Banca Transilvania(*)	Actiuni	8.20
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	7.60
ROMGAZ SA	Actiuni	6.23
ELECTRICA SA	Actiuni	6.15
BRD - GSG	Actiuni	5.12
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	4.30
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	3.60
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	3.25

(\*)Pozitia include actiunile gratuite Banca Transilvania, care reprezinta 1.43% din portofoliul fondului

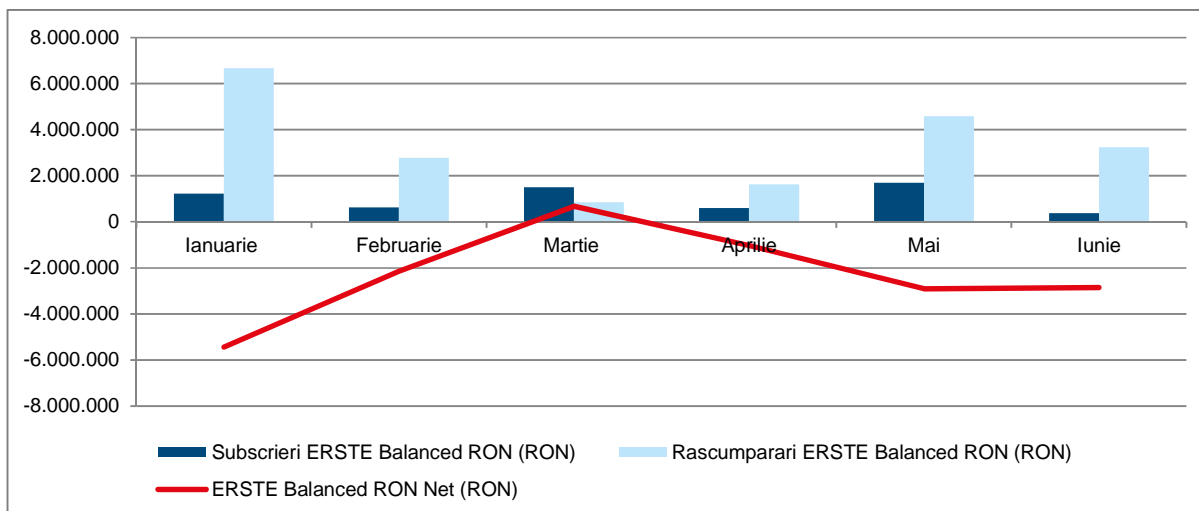
## 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

La finalul primului semestru 2016 investitorii institutionali au avut o prezenta semnificativa in activul net al Fondului. Astfel, active de 18.2 milioane lei apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

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

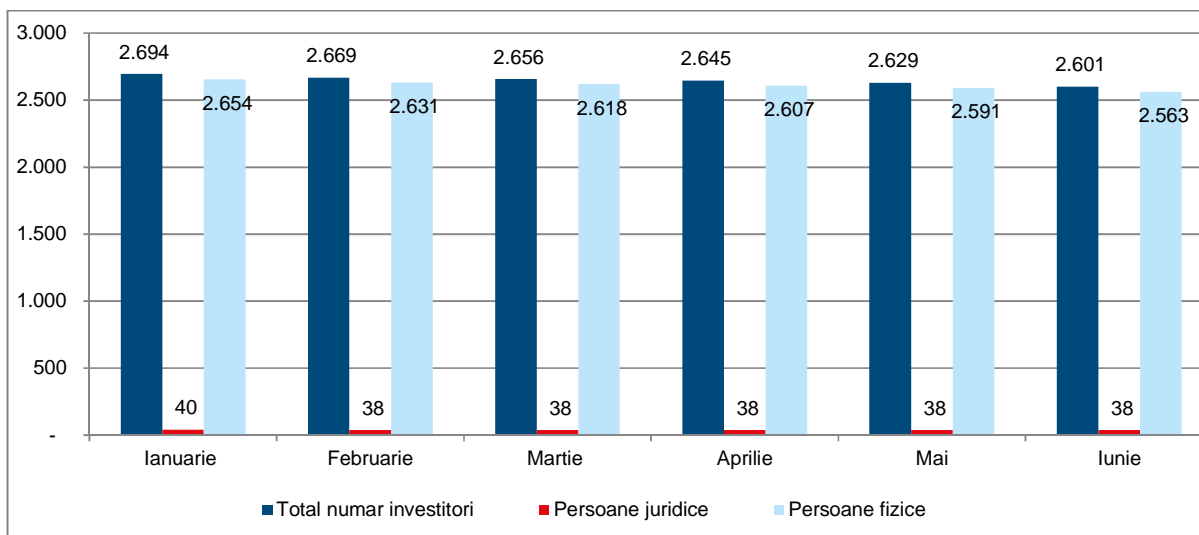
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 6 milioane RON. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 19 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in luna ianuarie. Fondul a inregistrat astfel la 30 iunie 2016 un **sold negativ de 13 milioane RON**.

### Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi, ajungand la finalul lunii iunie 2016 la 2,601 investitori, din care 38 persoane juridice.

#### **Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)**



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

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

Performantele inregistrate de fondul ERSTE Balanced RON pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

**Presedinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

## Situatia activelor si obligatiilor Fondului F.D.I. ERSTE Balanced RON

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100.14</b>	<b>100.00</b>		<b>110,115,812.91</b>	<b>100.48</b>	<b>100.00</b>		<b>95,574,503.92</b>	<b>-14,541,308.99</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>69.90</b>	<b>69.80</b>		<b>76,861,458.53</b>	<b>74.34</b>	<b>73.98</b>		<b>70,710,463.09</b>	<b>-6,150,995.44</b>
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	58.08	57.99		63,859,851.17	57.18	56.90		54,384,972.82	-9,474,878.35
Actiuni tranzactionate	52.15	52.07	lei	57,336,085.67	50.38	50.13	lei	47,914,898.62	-9,421,187.05
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	4.51	4.51	lei	4,963,210.45	5.16	5.14	lei	4,907,893.04	-55,317.41
Obligatiuni corporative tranzactionate	1.42	1.42	lei	1,560,555.05	1.64	1.63	lei	1,562,181.16	1,626.11
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	11.82	11.81		13,001,607.36	17.16	17.08		16,325,490.27	3,323,882.91
Actiuni tranzactionate	0.24	0.24	eur	261,606.59	0.19	0.19	eur	183,643.02	-77,963.57
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	6.30	6.29	eur	6,929,127.49	7.48	7.44	eur	7,111,512.25	182,384.76
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei	3.23	3.22	lei	3,550,150.27	6.99	6.96	lei	6,651,339.96	3,101,189.69
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur	2.06	2.05	eur	2,260,723.01	2.50	2.49	eur	2,378,995.04	118,272.03
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>2.73</b>	<b>2.72</b>		<b>3,000,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>-3,000,000.00</b>
Obligatiuni nou emise	2.73	2.72	lei	3,000,000.00	0.00	0.00	lei	0.00	-3,000,000.00
<b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:</b>	<b>3.38</b>	<b>3.37</b>		<b>3,715,065.55</b>	<b>4.14</b>	<b>4.12</b>		<b>3,939,758.71</b>	<b>224,693.16</b>
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	3.07	3.06	eur	3,372,743.19	3.78	3.76	eur	3,597,977.07	225,233.88
Obligatiuni corporative	0.31	0.31	eur	342,322.36	0.36	0.36	eur	341,781.64	-540.72
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>0.44</b>	<b>0.44</b>		<b>485,018.73</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>		<b>717,738.57</b>	<b>232,719.84</b>
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.44	0.44	lei	485,018.73	0.75	0.75	lei	717,738.57	232,719.84
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.27</b>	<b>-0.27</b>		<b>-293,349.50</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.10</b>		<b>-95,020.00</b>	<b>198,329.50</b>
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	-0.27	-0.27	eur	-293,349.50	-0.10	-0.10	eur	-95,020.00	198,329.50
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>21,158.47</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>		<b>28,925.89</b>	<b>7,767.42</b>
Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	3,358.18	0.00	0.00	lei	4,012.38	654.20
Disponibil in cont curent, eur	0.01	0.01	eur	16,136.31	0.02	0.02	eur	23,344.73	7,208.42
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	1,663.98	0.00	0.00	usd	1,568.78	-95.20
Numerar in casierie									
<b>8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>120,562.48</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>		<b>24,453.10</b>	<b>-96,109.38</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, eur	0.11	0.11	eur	120,562.48	0.03	0.03	eur	24,453.10	-96,109.38
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>26.57</b>	<b>26.53</b>		<b>29,210,516.29</b>	<b>19.08</b>	<b>18.99</b>		<b>18,150,764.71</b>	<b>-11,059,751.58</b>
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	24.30	24.27	lei	26,720,730.29	16.41	16.33	lei	15,608,402.63	-11,112,327.66
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	2.26	2.26	eur	2,489,786.00	2.67	2.66	eur	2,542,362.08	52,576.08



Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	lei
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>2.21</b>	<b>2.20</b>		<b>2,102,037.49</b>	<b>2,102,037.49</b>
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>-2.73</b>	<b>-2.73</b>		<b>-3,004,617.64</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>-4,617.64</b>	<b>3,000,000.00</b>
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00
Sume in decontare	-2.73	-2.72	lei	-3,000,000.00	0.00	0.00	lei	0.00	3,000,000.00
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>		<b>162,681.85</b>	<b>0.49</b>	<b>0.48</b>		<b>462,509.91</b>	<b>299,828.06</b>
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.12	0.12	lei	127,346.57	0.11	0.11	lei	106,325.14	-21,021.43
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	26,544.41	0.02	0.02	lei	22,901.61	-3,642.80
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	214.00	0.00	0.00	lei	80.00	-134.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	0.00	0.01	0.01	lei	5,913.74	5,913.74
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	8,576.87	0.01	0.01	lei	7,445.54	-1,131.33
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.34	0.33	lei	319,843.88	319,843.88
<b>III. Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.85</b>		<b>109,953,131.06</b>	<b>100.00</b>	<b>99.51</b>		<b>95,111,994.01</b>	<b>-14,841,137.05</b>

#### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	95,111,994.01	109,196,764.18	-14,084,770.17
Numar de unitati de fond in circulatie	3,109,427.11	3,607,142.48	-497,715.37
Valoarea unitara a activului net	30.5883	30.2724	0.3159

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

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.06.2016	400,000	0.10	0.4570	182,800.00	0.060	0.191
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	BRD	30.06.2016	498,932	1.00	9.8000	4,889,533.60	0.072	5.116
BURSA de VALORI BUCUREȘTI S.A.	BVB	30.06.2016	45,986	10.00	23.8000	1,094,466.80	0.599	1.145
COMPA S.A. Sibiu	CMP	29.06.2016	640,000	0.10	0.6760	432,640.00	0.292	0.453
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.06.2016	16,700	3.30	73.4000	1,225,780.00	0.193	1.283
ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.06.2016	447,733	10.00	13.1200	5,874,256.96	0.129	6.146
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	30.06.2016	10,009,505	0.85	0.7260	7,266,900.63	0.091	7.603
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.06.2016	1,428,684	0.10	1.4300	2,043,018.12	0.260	2.138
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.06.2016	2,110,477	0.10	0.7100	1,498,438.67	0.203	1.568
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.06.2016	1,754,600	0.10	0.2475	434,263.50	0.080	0.454
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.06.2016	764,272	0.10	0.5900	450,920.48	0.095	0.472
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.06.2016	1,270,514	0.10	1.5220	1,933,722.31	0.219	2.023
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.06.2016	237,042	1.00	25.1000	5,949,754.20	0.062	6.225
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.06.2016	7,139,020	0.10	0.2400	1,713,364.80	0.013	1.793
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.06.2016	80,074	10.00	27.6000	2,210,042.40	0.109	2.312
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.06.2016	12,649	10.00	272.0000	3,440,528.00	0.107	3.600
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.06.2016	3,110,933	1.00	2.0800	6,470,740.64	0.103	6.770
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.06.2016	1,960,311	0.10	0.4100	803,727.51	0.519	0.841
<b>TOTAL</b>						<b>47,914,898.62</b>		<b>50.134</b>

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

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
PRIMARIA EFORIE	EFO17	N/A	6,000	16.12.2006	16.06.2016	16.12.2016	16.00	0.00	0.01	0.00	N/A	96,058.00	10.000	0.101
ORAȘUL TEIU	TEU20	N/A	1,500	25.05.2007	25.05.2016	25.11.2016	40.00	0.00	0.07	0.00	N/A	60,101.75	10.000	0.063
PRIMARIA ORAȘULUI ORAVIA	ORV27	N/A	5,562	14.05.2008	14.04.2016	14.10.2016	77.00	0.00	0.34	0.00	N/A	430,166.97	9.270	0.450
ORAȘUL PREDEAL	PRD26	N/A	4,000	15.05.2013	15.05.2016	15.11.2016	52.50	0.00	0.10	0.00	N/A	210,411.25	10.000	0.220
MUNICIPIUL BUCUREȘTI	PMB20	N/A	400	04.05.2015	04.05.2016	04.05.2017	10,000.00	0.98	56.89	N/A	10,221.00	4,111,155.07	0.001	4.302
<b>TOTAL</b>												<b>4,907,893.04</b>		<b>5.135</b>

3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
GARANTI BANK Romania	GBR19	N/A	50	13.10.2015	16.05.2016	15.05.2017	10,736.39	0.93	69.13	-147.28	N/A	532,911.72	0.167	0.558
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK Federatia Rusa	IIB18	N/A	100	14.10.2015	14.10.2015	14.10.2016	10,000.00	1.12	292.69	0.00	N/A	1,029,269.44	0.182	1.077
<b>TOTAL</b>												<b>1,562,181.16</b>		<b>1.635</b>

## II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

### 1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

#### 1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denuminate in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur			lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000652011	30.06.2016	2,000	N/A	20.3100	4.5210	Austria	183,643.02	0.000	0.192
<b>TOTAL</b>								<b>183,643.02</b>		<b>0.192</b>

### 2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

#### 2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta 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
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
KBC IFIMA NV Olanda	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2015	27.08.2016	500,000.00	140.03	43,268.45	0.00	N/A	1,086,536.89	0.004	1.137
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000A1FW68	N/A	5	20.08.2015	20.05.2016	22.08.2016	500,000.00	65.42	2,747.50	0.00	N/A	2,513,737.50	0.001	2.630
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK Grecia	XS1339657188	N/A	6	05.01.2016	05.01.2016	05.01.2017	500,000.00	47.81	8,510.93	0.00	N/A	3,051,065.57	0.225	3.192
<b>TOTAL</b>												<b>6,651,339.96</b>		<b>6.959</b>

#### 2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
NEW EUROPE PROPRTY INVESTMENTS Irlanda	XS1325078308	N/A	500	30.11.2015	26.02.2016	26.02.2017	995.97	0.10	12.91	N/A	1,039.51	4.5210	2,378,995.04	0.028	2.489
<b>TOTAL</b>													<b>2,378,995.04</b>		<b>2.489</b>

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

#### 3.1. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, admise la tranzactionare, denuminate in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr.obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,264	29.10.2015	29.10.2015	29.10.2016	991.83	0.08	18.48	N/A	1,030.18	4.5210	5,992,634.32	0.002	6.270
ROMANIA	XS1312891549	N/A	236	24.05.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,024.13	0.08	18.48	N/A	1,030.18	4.5210	1,118,877.93	0.000	1.171
<b>TOTAL</b>													<b>7,111,512.25</b>		<b>7.441</b>

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

#### III.1. Alte valori mobiliare mentionate la art.83 (1) lit. a) din OUG nr. 32/2012

##### 1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

##### 1.1. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, neadmise la tranzactionare, denuminate in eur

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur		lei		%	%
RO1621DBE048	72	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,660,604.80	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.737
RO1621DBE048	84	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,937,372.27	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	2.027
<b>TOTAL</b>											<b>3,597,977.07</b>			<b>3.765</b>

##### 1.2. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare, denuminate in eur

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
BANCA TRANSILVANIA Cluj Napoca	122,457	22.05.2013	15.01.2016	15.07.2016	0.60	0.00	0.02	0.00	N/A	4.5210	341,781.64	0.245	0.358
<b>TOTAL</b>											<b>341,781.64</b>		<b>0.358</b>

#### 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 O.P.C.V.M
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	1,127.01	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	872.62	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	98.50	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.00	0.000
CITIBANK ROMANIA	909.97	0.001
GARANTI BANK ROMANIA	294.79	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	601.33	0.001
UNICREDIT BANK ROMANIA	108.16	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>4,012.38</b>	<b>0.004</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	5,163.62	4.5210	23,344.73	0.024
CITIBANK ROMANIA	0.00	4.5210	0.00	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.5210	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>23,344.73</b>	<b>0.024</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	386.17	4.0624	1,568.78	0.002
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.00	4.0624	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.0624	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>1,568.78</b>	<b>0.002</b>

### V. Depozite bancare

#### 1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	717,738.57	0.00	0.00	717,738.57	0.751
<b>TOTAL</b>						<b>717,738.57</b>	<b>0.751</b>

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

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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur					lei		lei	lei	lei	%
CITIBANK ROMANIA	100,000	vanzare	13.04.2016	13.07.2016	15.07.2016	4.4782	4.5148	4.5222	-0.0440	-4,400.00	-0.005
CITIBANK ROMANIA	270,000	vanzare	10.05.2016	10.08.2016	12.08.2016	4.4961	4.5148	4.5253	-0.0292	-7,884.00	-0.008
ERSTE GROUP BANK AG Austria	200,000	vanzare	06.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4731	4.5148	4.5215	-0.0484	-9,680.00	-0.010
ERSTE GROUP BANK AG Austria	230,000	vanzare	01.06.2016	02.09.2016	06.09.2016	4.5221	4.5148	4.5279	-0.0058	-1,334.00	-0.001
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	225,000	vanzare	06.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4733	4.5148	4.5215	-0.0482	-10,845.00	-0.011
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	180,000	vanzare	07.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4741	4.5148	4.5215	-0.0474	-8,532.00	-0.009
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	560,000	vanzare	18.04.2016	18.07.2016	20.07.2016	4.4859	4.5148	4.5227	-0.0368	-20,608.00	-0.022
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	630,000	vanzare	20.04.2016	20.10.2016	24.10.2016	4.5039	4.5148	4.5338	-0.0299	-18,837.00	-0.020

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur					lei		lei	lei	lei	%
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	27.05.2016	29.08.2016	31.08.2016	4.5145	4.5148	4.5274	-0.0129	-12,900.00	-0.013
<b>TOTAL</b>										<b>-95,020.00</b>	<b>-0.099</b>

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

### 1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denumite in eur

Serie	Tipul de instrument	Nr. titluri	Data achizitie	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur		lei		%
RO1621DBE048	REPO	72	13.06.2016	04.07.2016	-5,070.94	0.01	0.10	4.5210	-1,650,620.16	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	-1.727
RO1621DBE048	REPO	55	21.06.2016	21.07.2016	-5,065.20	0.01	0.06	4.5210	-1,259,474.16	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	-1.318
RO1621DBE048	REPO	49	24.06.2016	15.07.2016	-5,077.07	0.01	0.04	4.5210	-1,124,708.78	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	-1.177
<b>TOTAL</b>									<b>-4,034,803.10</b>		<b>-4.222</b>

Serie	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur		lei		%	%
RO1621DBE048	28	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	645,790.76	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.676
RO1621DBE048	55	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,268,517.56	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.327
RO1621DBE048	49	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,130,133.83	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.182
RO1621DBE048	44	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,014,814.05	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	1.062
<b>TOTAL</b>											<b>4,059,256.20</b>			<b>4.247</b>



## VIII. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

### 1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN0000I0	N/A	544,840.4700	19.7808	N/A	10,777,380.37	0.175	11.276
F.D.I. ERSTE Equity Romania	ROFDIN0000G4	N/A	19,024.7100	90.5911	N/A	1,723,469.41	2.089	1.803
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	274,977.9100	11.3011	N/A	3,107,552.86	2.969	3.251
<b>TOTAL</b>						<b>15,608,402.63</b>		<b>16.331</b>

### 2. Titluri de participare denuminate in eur

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	49,589.9500	11.3399	N/A	4.5210	2,542,362.08	0.247	2.660
<b>TOTAL</b>							<b>2,542,362.08</b>		<b>2.660</b>

## IX. Dividende sau alte drepturi de primit

### 1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Numar actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	21.06.2016	12,649	27.6100	331,776.89	0.347
<b>TOTAL</b>					<b>331,776.89</b>	<b>0.347</b>

## 2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Ex-date	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	23.06.2016	980,156	0.4100	401,863.96	0.420
BANCA TRANSILVANIA Cluj Napoca	TLV	30.05.2016	657,883	2.0800	1,368,396.64	1.432
<b>TOTAL</b>					<b>1,770,260.60</b>	<b>1.852</b>

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

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
<b>Activ net</b>	51,285,761.23	109,196,764.18	95,111,994.01
<b>VUAN</b>	28.1860	30.2724	30.5883

## 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 lei  
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716  
Tel: +40 372 269 999  
Fax: +40 372 870 995  
Mail: office@erste-am.ro

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