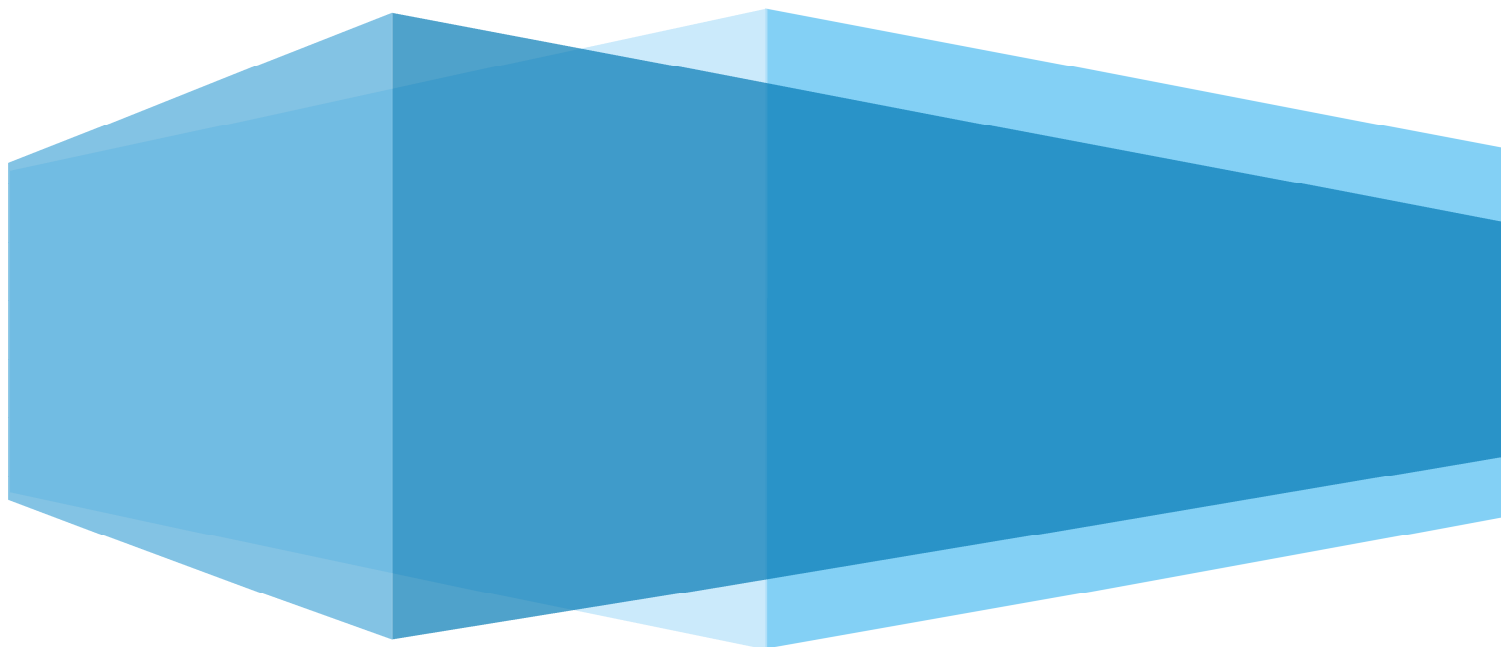


**Raport privind activitatea  
Fondului Deshis de Investitii  
ERSTE Bond Flexible Romania EUR  
in primul semestru al anului 2016**





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 Bond Flexible Romania EUR la data de 30 iunie 2016 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2016.

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

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. Durata Fondului este nedeterminata.

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

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 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 Institutiilor 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”
- Prezenta SAI Erste la a 2-a editie a targului dedicat educatiei financiare „Banii Tai Expo 2016”, organizat in Piata Universitatii de Bursa de Valori Bucuresti
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, editia a 3-a
- Partener al evenimentului „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca
- Partener al 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](http://www.aaf.ro), membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii iunie 2016 active in administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2015, de la 26.21% la 19.71% 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 de Facebook Erste Asset Management Romania

- In aprilie 2016 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- In iunie 2016 a fost lansat programul de educatie financiara SAI Erste „**ROMANIA INVESTESTE**”, care consta in distributia ghidului „Romania Investeste”, care explica ce este, cum functioneaza, care sunt principalele tipuri si in ce tip de instrumente financiare investesc fondurile de investitii si lansarea paginilor de Facebook si YOU TUBE „Romania Investeste”
- A fost lansat programul de informare a investitorilor in fondurile administrate de SAI Erste, care are ca scop actualizarea datelor personale ale investitorilor.

### 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

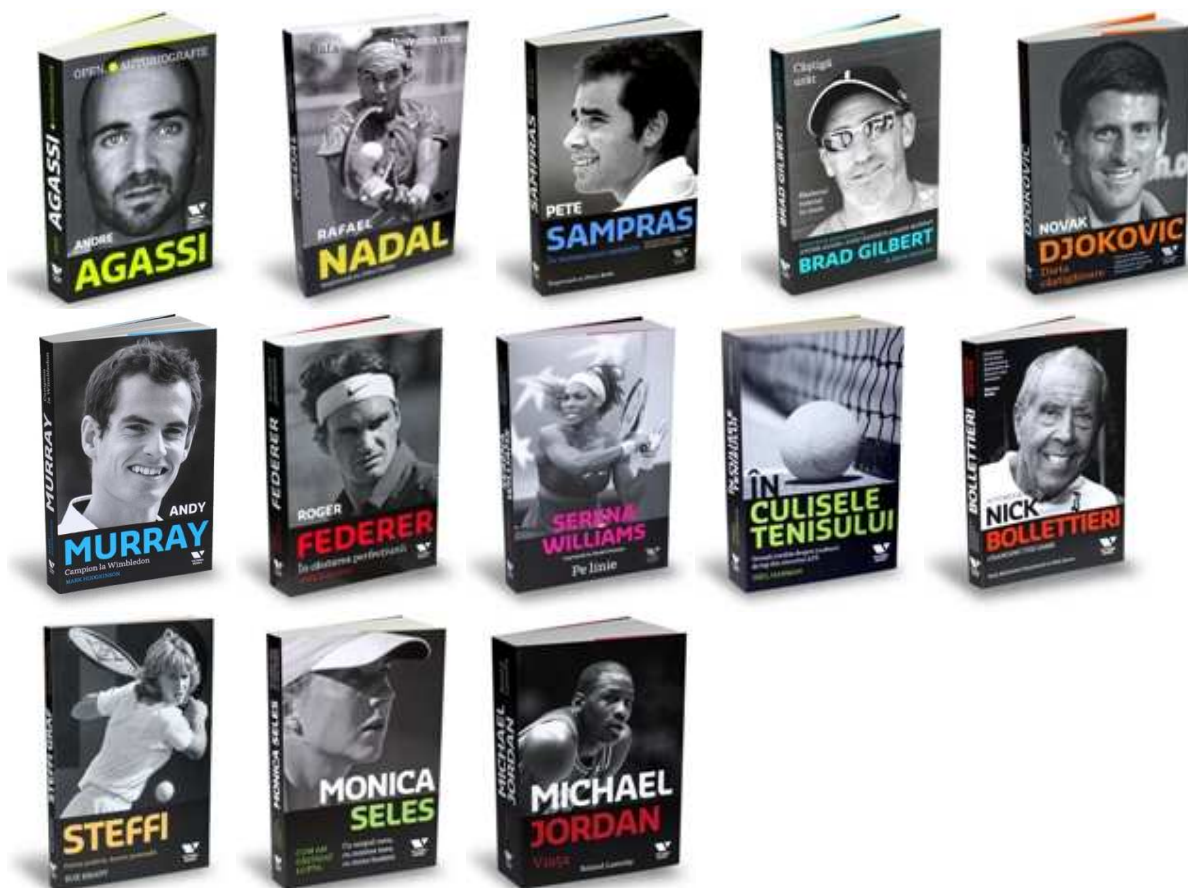
### Colectia de investitii “Carti mici, profituri mari”





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.

Sprrijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 [www.Lead.ro](http://www.Lead.ro), un site de sport pentru 2020, pentru noua era 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.

In primul semestru al anului 2016, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Incepand cu luna mai 2016, salariul minim a fost majorat cu 19%



pana la o valoare de 1,250 RON/luna de la 1,050 RON/luna. De asemenea, salariile din sectorul public au fost modificate in sensul reducerii discrepantelor dintre diverse categorii de angajati incepand cu luna august 2016, ceea ce a condus la o majorare a acestora in medie cu aproximativ 5%.

Pe fondul cresterii rapide a cererii interne, **balantele externe** precum deficitul de cont curent si deficitul de bunuri si servicii au inregistrat o tendinta de deteriorare, insa se situeaza inca la un nivel scazut si sunt acoperite confortabil prin intrarile de capital si rezervele internationale.

**Inflatia anuala** masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie descendenta in perioada ianuarie-mai 2016, dupa scaderea TVA la 20% de la 24%. In luna iunie a inregistrat o crestere semnificativa, consecinta a efectului de baza indus de scaderea TVA la alimente in iunie 2015, insa a ramas in teritoriu negativ. De asemenea, inflatia scazuta din zona Euro au determinat rata inflatiei sa ramana sub asteptarile Bancii Nationale pentru primul semestru al anului 2016.

Evolutia inflatiei, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum si politicile monetare intreprinse de principalele Banci Centrale la nivel global si din regiune au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa pastreze dobanda de politica monetara la 1.75% pe parcursul primului semestru al anului 2016. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a mentinut nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.

| Romania   | Jun-15 | Sep-15 | Dec-15 | Mar-16 | Jun-16 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Economia reala (% 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    |        |
| Investitiile  | 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    |        |
| Vanzarile cu amanuntul  | 7.7    | 12.3   | 14.2   | 19.5   | 16.2   |
| Productia Industriala   | 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 fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)                     | -0.54  | -0.82  | -1.47  | -1.62  | -2.43  |
| Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)             | 0.84   | 0.53   | -0.11  | -0.19  | -0.99  |
| Datoria publica totala (% 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  |        |
| Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)          | 1.86   | 1.93   | 1.72   | 1.64   |        |
| <b>Inflatie/Indicatori Monetari</b>                               |        |        |        |        |        |
| Inflatie (% an/an)  | -1.55  | -1.73  | -0.93  | -2.98  | -0.70  |
| Inflatia de baza (% an/an)  | 1.25   | -2.69  | -2.22  | -2.80  | -3.08  |
| Dobanda de politica monetara (%)                                  | 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, definitia Autoritatii Europene Bancare (%) | 16.20  | 15.73  | 13.51  | 13.52  |        |

### 3. Obiectivele si politica de investitii

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

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

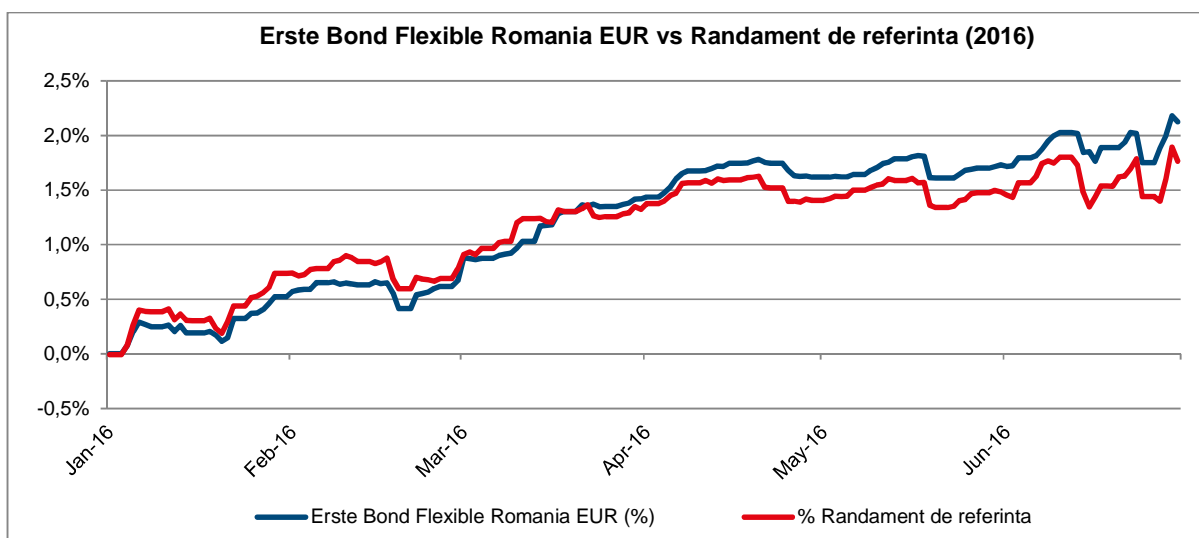
$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.80 * \left[ \frac{EuroBIG\_Romania_i}{EuroBIG\_Romania_{i-1}} - 1 \right] + 0.20 * \left[ (1 + EURIBOR3M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde :

$R$  = randament de referinta  
 $EuroBIG\_Romania_i$  = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro  
 $EURIBOR3M_i$  = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"  
 $\prod_{i=1}^T$  = produs de la 1 la T  
 $N$  = numarul de zile calendaristice din an

In primul semestru al anului 2016, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 2.13% de la 11.0979 la 11.3338**. Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in aceasta perioada in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).

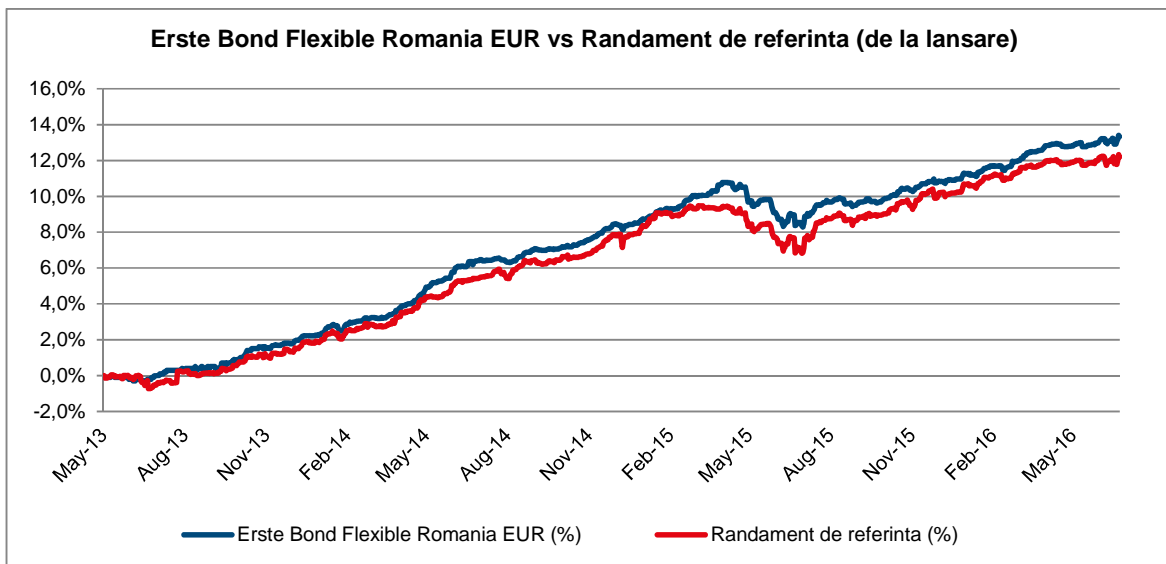
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 0.75 milioane EUR, de la valoarea de 227.20 milioane EUR pana la 227.96 milioane EUR, ceea ce reprezenta o **crestere cu aproximativ 0.3% pe parcursul primului semestru al anului 2016**.



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

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost **lansat in 8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 11.3338 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 13.34%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 30.06.2016, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmator.





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

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precadere in obligatiuni emise de entitati supranationale, de state membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi, precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

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

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

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

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

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

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

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

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

Trebuie specificat ca incepand cu data de 3 Aprilie 2015, Fondul are un nou randament de referinta (benchmark), care reflecta o alocare mai importanta catre obligatiuni in detrimentul instrumentelor de piata monetara:

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

Din punct de vedere al strategiei de investitii adoptata, in linie cu asteptarile pozitive privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix, Fondul a crescut durata medie a plasamentelor pana la 4.6 ani de la 4.3 ani la finalul anului 2015.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, pe parcursul primului semestru al anului 2016, Fondul a efectuat urmatoarele modificari.

**Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat, a crescut in aceasta perioada pana la 74.75% de la 69.4% la sfarsitul anului 2015.** Majoritatea acestor plasamente, respectiv 71.8% sunt obligatiuni de stat emise de statul Roman. Prima parte a anului 2016 a reprezentat o perioada pozitiva pentru evolutia instrumentelor cu venit fix. Acest tip de instrumente emise de statele dezvoltate in EUR au avut o performanta apropiata de 4.9%, iar cele emise de statele emergente in moneda locala au inregistrat cresteri de pret importante, ce a rezultat intr-un randament de 5.6% in primul semestru al anului.

Fundamentele macroeconomice ale tarilor din regiunea Europei Centrale si de Est se mentin stabile, cu rate de crestere robuste, deficite externe scazute si monede stabile, fapt ce continua sa sustina o evolutie pozitiva a instrumentelor cu venit fix. Acestea au fost sprijinite de politicile monetare expansioniste implementate de Bancile Centrale din regiune. De asemenea, si apropierea de zona Euro, unde Banca Centrala Europeana a implementat un program de achizitie de obligatiuni corporative, in completarea celui de achizitie de obligatiuni guvernamentale, reprezinta un factor pozitiv. In acest context, si obligatiunile guvernamentale emise de Romania in EUR, exprimate prin evolutia indicelui Citigroup, au avut o performanta de 2.25% in primul semestru al anului 2016. In aceasta perioada, preturile obligatiunilor de stat nu au inregistrat o dinamica liniara, ci au marcat si corectii temporare reprezentate de scaderi ale preturilor. Acestea au fost determinate in principal de factorii externi, precum incertitudinea privind posibila iesire a Marii Britanii din Uniunea Europeana ca urmare a referendumului din 23 iunie, cresterea ratelor de dobanda in SUA sau incetinirea economica a Chinei, ce a influentat apetitul investitorilor pentru activele cu un grad de risc mai ridicat, asemenea celor din tarile emergente.

In primul semestru al anului, BNR a pastrat rata de politica monetara neschimbata la 1.75% si a mentinut un nivel de lichiditate adecvat in piata interbancara. Totusi, accelerarea consumului privat sub influenta stimulilor fiscali au determinat oficialii BNR sa adopte o atitudine mai prudenta, sugerand cresteri potientiale ale dobanzii pentru a tempera ritmul de crestere din economie.

Dupa ce obligatiunile guvernamentale emise de Romania in EUR au realizat o crestere de 1.7% in primul trimestru al anului 2016, in urmatoarele trei luni au inregistrat o crestere mai moderata de aproximativ 0.55% pe fondul incertitudinii determinate de referendumul din Marea Britanie. Rezultatul referendumului in favoarea iesirii Marii Britanii din Uniunea Europeana a determinat scaderi temporare si de intensitate moderata, urmate de o revenire substantiala. In aceasta perioada, Fondul si-a mentinut preponderent investitii in titluri de stat romanesti denumite in EUR. Ponderea acestor instrumente in portofoliu a crescut pana la 74% in luna martie, si ulterior a fost redusa gradual pana la 71.8% la finalul lunii iunie.

De asemenea, Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finante pe pietele externe, investind in obligatiuni cu maturitatea de 10, 12 si 20 ani in EUR.

Fondul a continuat sa aloce si o proportie importanta din active catre obligatiunile emise de companii din regiune. Astfel, la data de 30.06.2016, Fondul avea **investitii in valoare de 47.7 miliarde EUR in obligatiunile a 16 companii din noua tari**, incluzand Romania si Institutiile Supranationale.

In zona companiilor si Institutiilor Supranationale, pe parcursul primului semestru al anului 2016, Fondul a mentinut expunerea catre emitenti atat din Romania, cat si din regiune.

Pe parcursul primului semestru, Fondul a majorat expunerea catre 3.50% din active in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre, o institutie financiara multilaterală, formata din 11 state adiacente Marii Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economica din statele membre prin acordarea de imprumuturi, in special catre sectorul privat. Romania detine o cota de 14.0% din

capitalul subscris de EUR 2.29 miliarde si 10.4% din portofoliul de credite al bancii in decembrie 2015. Pozitia financiara solida a bancii a determinat afirmarea rating-urilor de credit la A2 de catre Moody's si A- de catre S&P, ambele in categoria recomandata investitiilor.

Fondul mentinut expunerea pe Erste Group Bank la 1.96% din active. Erste Group Bank este unul dintre principalele grupuri financiare din Europa Centrala si de Est, cu prezenta semnificativa in Austria, Romania, Ungaria, Cehia, Slovenia, Croatia si Serbia. Intarirea pozitiei financiare a bancii a determinat imbunatatirea rating-urilor de credit la Baa1 (perspectiva stabila) de catre Moody's. De asemenea, S&P a afirmat rating-ul de credit la BBB+, si a imbunatatit perspectiva la stabila de la negativa in primul semestru al anului 2016. Ambele sunt in categoria recomandata investitiilor.

Fondul a mentinut expunerea pe emitenti de tip institutii financiare din Turcia. Situatiile lor financiare, precum calitatea activelor, gradul crescut de acoperire a capitalului au stat la baza investitiei. Astfel, la sfarsitul lunii iunie 2016, Fondul are expunere de 2.5% din active in obligatiuni cu scadenta de trei ani emise de Turkiye Garanti Bankasi si 0.8% din active in obligatiuni cu scadenta reziduala de trei ani emise de Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi.

Fondul a majorat marginal expunerea pe obligatiuni emise de New Europe Property Investments (NEPI) pana la o valoare de 2.3% din active. NEPI investeste in proprietati imobiliare generatoare de venit, care includ spatii de retail, cladiri de birouri si spatii industriale, precum si in dezvoltari imobiliare atent selectate in implementarea carora grupul joaca un rol activ. Peste 85% din portofoliul detinut de NEPI se regaseste in Romania, acesta fiind principalul detinator de centre comerciale din tara. Pe langa investitiile in Romania, in portofoliul NEPI se regasesc proprietati imobiliare in Slovacia si Serbia. In octombrie 2015, S&P a atribuit NEPI un prim rating corporativ preliminar pe termen lung BBB-. Moody's a crescut ratingul NEPI la Baa3, de la Ba1 in 2014, ambele avand o perspectiva stabila.

Principalele expuneri ale Fondului la 30.06.2016 si 31.12.2015 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul de mai jos:

| Companie  | Tara                      | Pondere in total activ iunie 2016 (%) | Pondere in total activ 2015 (%) |
|---|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre | Institutie Supranationala | 3.50                                  | 2.62                            |
| Turkiye Garanti Bankasi                         | Turcia                    | 2.52                                  | 2.42                            |
| New Europe Property Investments                 | Romania                   | 2.31                                  | 2.20                            |
| Erste Group Bank AG                             | Austria                   | 1.95                                  | 1.96                            |
| MOL Hungarian Oil and Gas                       | Ungaria                   | 1.76                                  | 2.24                            |
| Garanti Bank SA                                 | Romania                   | 1.46                                  | 1.51                            |
| Telekom Slovenije DD                            | Slovenia                  | 1.11                                  | 1.10                            |
| International Investment Bank                   | Institutie Supranationala | 1.00                                  | 0.98                            |
| Petrol D.D Ljubljana                            | Slovenia                  | 0.95                                  | 0.94                            |
| International Personal Finance plc              | Marea Britanie            | 0.92                                  | 0.89                            |

**Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare a scazut semnificativ pe parcursul anului 2016**, fiind determinata de atractivitatea crescuta a titlurilor de stat cat si de tendinta descendenta a dobanzilor in EUR pe termen scurt. Factorii externi, precum actiunile Bancii Centrale Europene, precum si contractia semnificativa a creditului in EUR la nivel local au determinat o tendinta descendenta semnificativa la nivelul dobanzilor la depozite. Coroborata cu asteptarile privind o evolutie pozitiva a obligatiunilor de stat, aceasta tendinta a determinat o reducere a plasamentelor Fondului in depozite in favoarea titlurilor de stat si a obligatiunilor corporative, a caror pondere a crescut in primul semestru al anului 2016. Astfel, investitiile in instrumente de piata monetara au scazut pana la un nivel de 1.35% in iunie 2016, luand in considerare plasamentele in depozite si contracte de report.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **17.5% din active (40 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din opt tari, incluzand Institutiile Supranationale**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii iunie 2016 se regaseste in tabelul de mai jos:

| Tara                        | Total expunere (EUR) | Pondere in total activ (%) |
|-----------------------------|----------------------|----------------------------|
| Ungaria                     | 11,723,102           | 5.14                       |
| Institutiile Supranationale | 10,251,155           | 4.49                       |
| Turcia                      | 7,570,305            | 3.32                       |
| Croatia                     | 7,335,095            | 3.22                       |
| Slovenia                    | 6,773,191            | 2.97                       |
| Austria                     | 4,381,848            | 1.92                       |
| Marea Britanie              | 2,091,570            | 0.92                       |
| Italia                      | 104,259              | 0.05                       |

**Din punct de vedere al expunerii pe monede**, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul primului semestru al anului 2016 si plasamente denumite in USD sau RON.

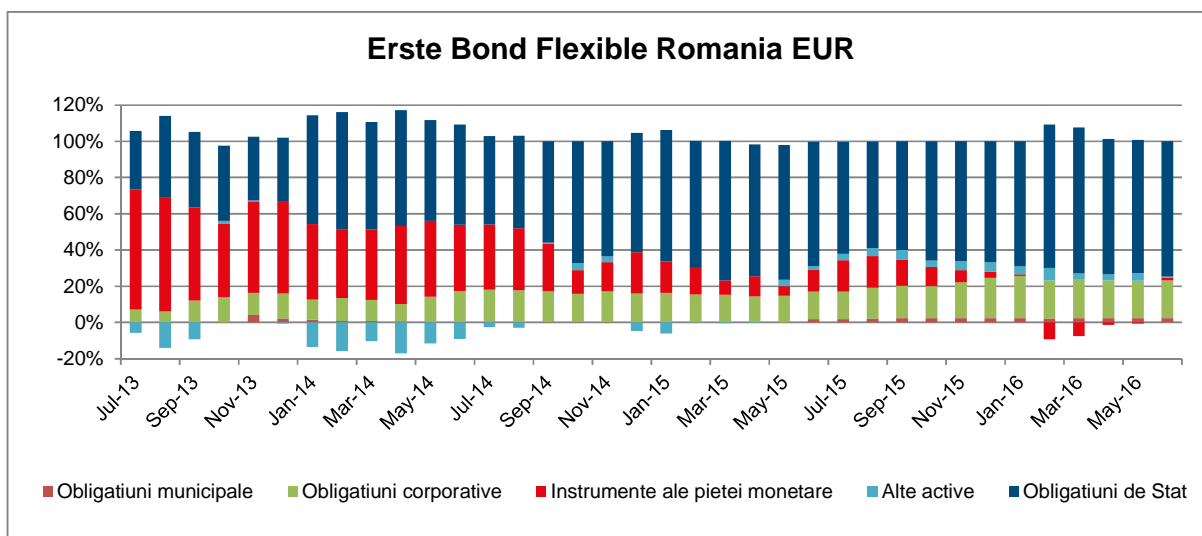
Posibilitatea unor cresteri ale ratelor de dobanda de catre Rezerva Federala a SUA a determinat o politica conservatoare referitor la expunerea pe instrumente denumite in USD prin reducerea plasamentelor in aceasta moneda. La 30.06.2016, Fondul are investitii in USD de 2.3% din active, in scadere fata de 2.9% la sfarsitul anului 2015. Datorita asteptarilor privind aprecierea USD fata de EUR, aceasta expunere in USD nu este acoperita prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

In acelasi timp, Fondul a crescut expunerea pe instrumente denumite in RON pana la 12.5% din active fata de 10% la finalul anului 2015, prin plasamente in obligatiuni corporative si municipale denumite in aceasta moneda. La 30.06.2016, riscul valutar indus de evolutiile EUR/RON este acoperit integral prin contracte derivate pe cursul de schimb.

**Pentru implementarea strategiei de investitii in primul semestru al anului 2016 au fost efectuate 494 tranzactii, prin intermediul unui numar de 22 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de 1.34 miliarde EUR.** Astfel:

- s-au constituit 334 depozite in valoare cumulata de 383.2 milioane EUR. Dintre acestea, 309 depozite in valoare de 312.9 milioane EUR au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor
- s-au efectuat 35 tranzactii cu titluri de stat emise de statul Roman cu o valoare de 116.4 milioane EUR. Dintre acestea, un numar de 31 tranzactii insumand 90.4 milioane EUR au fost efectuate pe piete externe
- s-au efectuat 6 tranzactii insumand 15.3 milioane EUR cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul Roman
- s-au incheiat 72 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 538 milioane EUR
- s-au efectuat 14 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand 24.8 milioane EUR. Toate aceste tranzactii au fost efectuate pe piete externe
- s-au tranzactionat 16 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand 246 milioane EUR.
- s-au efectuat 17 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ 16.2 milioane EUR

Graficul urmatoare prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului incepand cu luna iulie 2013:



In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

#### Top 10 detineri la data de 30 iunie 2016

##### Top 10 dețineri

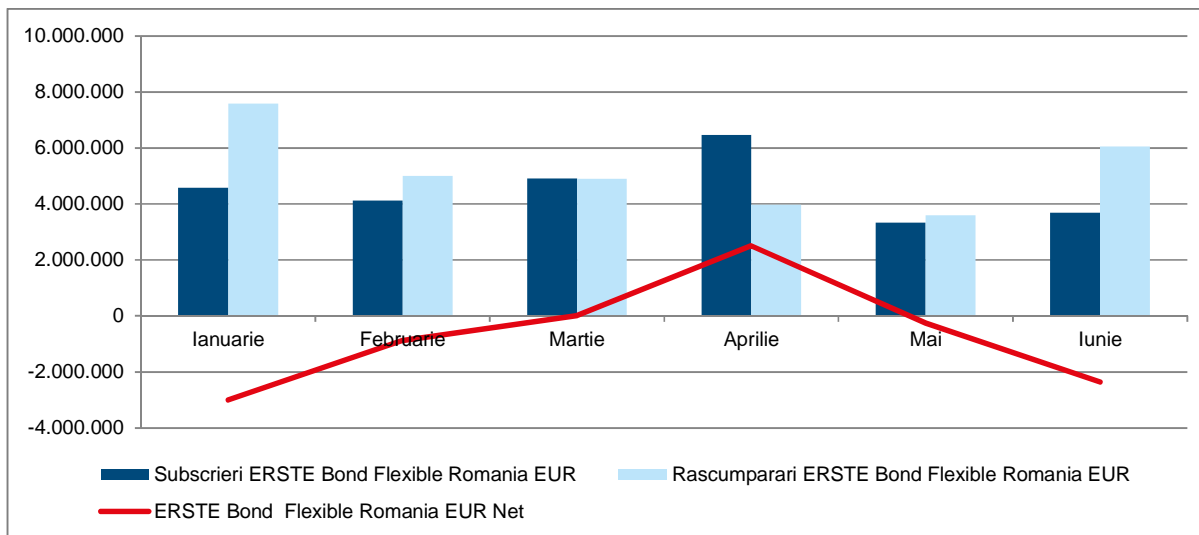
| Emitent                              | Instrument              | Pondere % |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------|
| Ministerul Finantelor Publice        | Obligatiuni de stat     | 71.83     |
| Banca Transilvania                   | Depozite bancare        | 9.92      |
| Otp Bank Romania SA                  | Depozite bancare        | 6.80      |
| Garanti Bank SA                      | Depozite bancare        | 4.86      |
| Black Sea Trade and Development Bank | Obligatiuni Corporative | 3.50      |
| Republic of Hungary                  | Obligatiuni de stat     | 2.92      |
| Turkiye Garanti Bankasi              | Obligatiuni Corporative | 2.52      |
| Libra Internet Bank                  | Depozite bancare        | 2.33      |
| New Europe Property Investments      | Obligatiuni Corporative | 2.31      |
| Municipiul Bucuresti                 | Obligatiuni Municipale  | 2.29      |

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

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

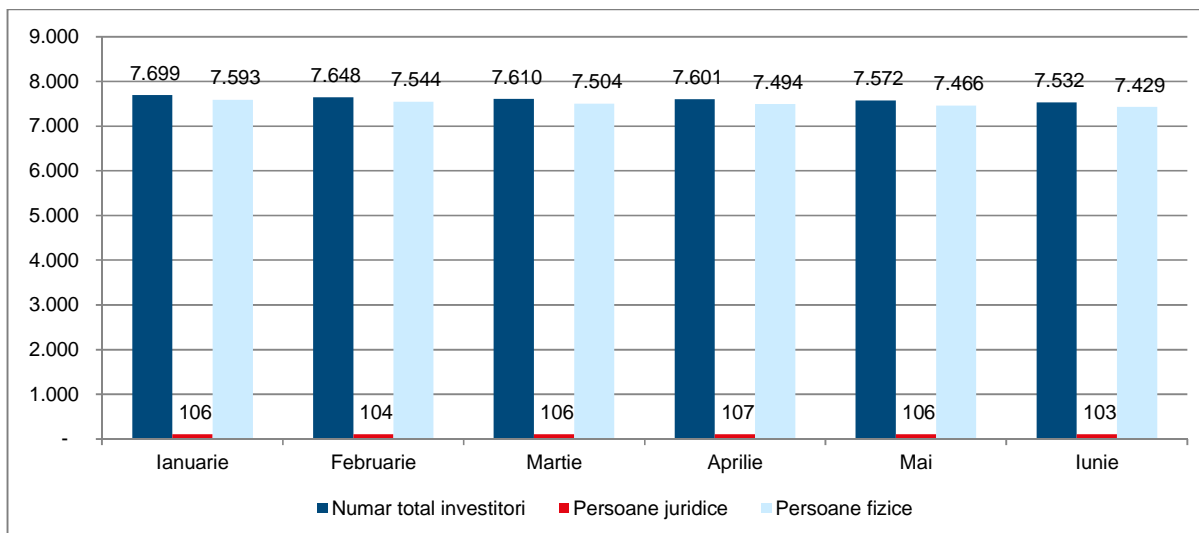
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 27 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 31 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel la 30 iunie 2016 **subscrieri nete negative in valoare de 4 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in lunile ianuarie si iunie s-a inregistrat cel mai mare volum de subscrieri.



**Numarul de investitori** a inregistrat o scadere in primul semestru al anului 2016, de la 7,720 la 7,532 investitori. Dintre acestia, un numar de **103 sunt persoane juridice**.

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





## 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 Bond Flexible Romania EUR.

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

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

**Presedinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

## Situatia activelor si obligatiilor fondului F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR

| Denumire element  | Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015 |                     |        |                       | Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016 |                     |        |                       | Diferente            |
|---|---|---------------------|--------|-----------------------|---|---------------------|--------|-----------------------|----------------------|
|   | % din activul net                           | % din activul total | valuta | eur                   | % din activul net                           | % din activul total | valuta | eur                   |                      |
| <b>I. Total active</b>  | <b>100.07</b>                               | <b>100.00</b>       |        | <b>227,362,506.25</b> | <b>100.08</b>                               | <b>100.00</b>       |        | <b>228,138,052.30</b> | <b>799,749.89</b>    |
| 1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:   | 66.48                                       | 66.43               |        | 151,031,050.89        | 63.80                                       | 63.74               |        | 145,426,237.08        | -5,604,813.81        |
| 1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:   | 5.12  | 5.11                |        | 11,626,676.72         | 5.10  | 5.10                |        | 11,633,820.10         | 7,143.38             |
| 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   | 2.29  | 2.29                | lei    | 5,203,764.81          | 2.29  | 2.29                | lei    | 5,228,741.79          | 24,976.98            |
| Obligatiuni corporative tranzactionate  | 2.83  | 2.83                | lei    | 6,422,911.91          | 2.81  | 2.81                | lei    | 6,405,078.31          | -17,833.60           |
| 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:  | 61.36                                       | 61.32               |        | 139,404,374.17        | 58.69                                       | 58.65               |        | 133,792,416.98        | -5,611,957.19        |
| Actiuni tranzactionate  |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                      |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, eur  | 42.79                                       | 42.76               | eur    | 97,202,606.52         | 39.93                                       | 39.90               | eur    | 91,024,991.59         | -6,177,614.93        |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, usd  | 0.64  | 0.64                | usd    | 1,453,466.56          | 0.62  | 0.62                | usd    | 1,413,234.01          | -40,232.55           |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica locala   |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                      |
| Obligatiuni corporative tranzactionate, lei   | 2.85  | 2.85                | lei    | 6,475,923.78          | 5.53  | 5.53                | lei    | 12,613,385.14         | 6,137,461.36         |
| Obligatiuni corporative tranzactionate, eur   | 12.79                                       | 12.78               | eur    | 29,064,332.40         | 10.98                                       | 10.97               | eur    | 25,022,284.55         | -4,042,047.85        |
| Obligatiuni corporative tranzactionate, usd   | 2.29  | 2.29                | usd    | 5,208,044.91          | 1.63  | 1.63                | usd    | 3,718,521.69          | -1,489,523.22        |
| 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>2.63</b>                                 | <b>2.62</b>         |        | <b>5,967,510.22</b>   | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>           | <b>-5,967,510.22</b> |
| Obligatiuni corporative nou emise, lei  | 2.63  | 2.62                | lei    | 5,967,510.22          | 0.00  | 0.00                | lei    | 0.00                  | -5,967,510.22        |
| <b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:</b>   | <b>9.51</b>                                 | <b>9.51</b>         |        | <b>21,612,196.46</b>  | <b>20.48</b>                                | <b>20.46</b>        |        | <b>46,679,672.02</b>  | <b>25,067,475.56</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 | eur                  | % din activul net                           | % din activul total | valuta | eur                  | eur                 |
| Actiuni  |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala  | 9.51  | 9.51                | eur    | 21,612,196.46        | 20.48                                       | 20.46               | eur    | 46,679,672.02        | 25,067,475.56       |
| Obligatiuni corporative  |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| <b>4. Depozite bancare, din care:</b>  | <b>24.49</b>                                | <b>24.47</b>        |        | <b>55,631,739.63</b> | <b>26.29</b>                                | <b>26.26</b>        |        | <b>59,919,774.78</b> | <b>4,288,035.15</b> |
| 4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:   | 24.48                                       | 24.46               |        | 55,631,739.63        | 26.29                                       | 26.26               |        | 59,919,774.78        | 4,288,035.15        |
| Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei  | 0.02  | 0.02                | lei    | 48,386.67            | 0.01  | 0.01                | lei    | 11,685.16            | -36,701.51          |
| Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur  | 24.46                                       | 24.44               | eur    | 55,559,149.12        | 26.28                                       | 26.26               | eur    | 59,908,089.62        | 4,348,940.50        |
| Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd  | 0.01  | 0.01                | usd    | 24,203.84            | 0.00  | 0.00                | usd    | 0.00                 | -24,203.84          |
| 4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru   |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| 4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert   |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| <b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>  | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>          | <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>0.16</b>                                 | <b>0.16</b>         |        | <b>365,037.55</b>    | <b>0.08</b>                                 | <b>0.08</b>         |        | <b>186,905.15</b>    | <b>-178,132.40</b>  |
| Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei   | 0.17  | 0.17                | lei    | 377,411.54           | 0.08  | 0.08                | lei    | 186,905.15           | -190,506.39         |
| Contracte forward fara livrare (NDF) eur/usd   | -0.01                                       | -0.01               | usd    | -12,373.99           | 0.00  | 0.00                | usd    | 0.00                 | 12,373.99           |
| Contracte forward fara livrare (NDF) inchise   |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| <b>7. Conturi curente si numerar</b>   | <b>0.17</b>                                 | <b>0.17</b>         |        | <b>383,036.76</b>    | <b>0.08</b>                                 | <b>0.08</b>         |        | <b>185,866.60</b>    | <b>-197,170.16</b>  |
| Disponibil in cont curent, eur   | 0.17  | 0.17                | eur    | 383,036.76           | 0.08  | 0.08                | eur    | 184,798.25           | -198,238.51         |
| Disponibil in cont curent, usd   | 0.00  | 0.00                | usd    | 0.00                 | 0.00  | 0.00                | usd    | 1,068.35             | 1,068.35            |
| Numerar in casierie  |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| <b>8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</b> | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>-9,336.86</b>     | <b>0.07</b>                                 | <b>0.07</b>         |        | <b>158,621.45</b>    | <b>167,958.31</b>   |
| Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, eur  | 0.00  | 0.00                | eur    | -9,336.86            | 0.07  | 0.07                | eur    | 158,621.45           | 167,958.31          |
| Titluri emise de administratia publica centrala  |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| Certificate de depozit   |   |                     |        |                      |   |                     |        |                      |                     |
| <b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>   | <b>4.07</b>                                 | <b>4.07</b>         |        | <b>9,250,425.59</b>  | <b>4.16</b>                                 | <b>4.16</b>         |        | <b>9,479,910.74</b>  | <b>229,485.15</b>   |

| Denumire element   | Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015 |                     |        |                       | Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016 |                     |        |                       | Diferente             |
|--|---|---------------------|--------|-----------------------|---|---------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
|  | % din activul net                           | % din activul total | valuta | eur                   | % din activul net                           | % din activul total | valuta | eur                   | eur                   |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei                          | 1.87  | 1.87                | lei    | 4,249,983.90          | 1.89  | 1.89                | lei    | 4,311,182.83          | 61,198.93             |
| Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur                          | 2.20  | 2.20                | eur    | 5,000,441.69          | 2.27  | 2.27                | eur    | 5,168,727.91          | 168,286.22            |
| <b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>                  | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |
| <b>11. Alte active, din care:</b>                                  | <b>-7.43</b>                                | <b>-7.42</b>        |        | <b>-16,869,153.99</b> | <b>-14.87</b>                               | <b>-14.86</b>       |        | <b>-33,898,935.52</b> | <b>-17,029,781.53</b> |
| Sume in tranzit bancar   |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                       |
| Sume la intermediari   | 0.00  | 0.00                | eur    | -13.98                | 0.00  | 0.00                | eur    | 0.00                  | 13.98                 |
| Sume aflate la distribuitori                                       |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                       |
| Sume in curs de rezolvare  |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                       |
| Sume in decontare, lei   | -2.63                                       | -2.62               | lei    | -5,967,510.22         | 0.00  | 0.00                | lei    | 0.00                  | 5,967,510.22          |
| Sume in decontare, eur   | -4.80                                       | -4.80               | eur    | -10,901,629.79        | -14.87                                      | -14.86              | eur    | -33,898,935.52        | -22,997,305.73        |
| <b>II. Total obligatii</b>   | <b>0.07</b>                                 | <b>0.07</b>         |        | <b>160,699.10</b>     | <b>0.08</b>                                 | <b>0.08</b>         |        | <b>181,654.08</b>     | <b>20,954.98</b>      |
| 1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.          | 0.05  | 0.05                | eur    | 110,262.19            | 0.05  | 0.05                | eur    | 111,015.13            | 752.94                |
| 2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului   | 0.01  | 0.01                | eur    | 30,194.50             | 0.01  | 0.01                | eur    | 29,138.88             | -1,055.62             |
| 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  | 0.00  | 0.00                | eur    | 2,522.12              | 0.00  | 0.00                | eur    | 3,096.09              | 573.97                |
| 7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.   | 0.01  | 0.01                | eur    | 17,720.29             | 0.01  | 0.01                | eur    | 17,791.78             | 71.49                 |
| 8. Cheltuieli cu auditul financiar                                 |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                       |
| 9. Alte cheltuieli aprobate  |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                       |
| 10. Rascumparari de platit   | 0.00  | 0.00                | eur    | 0.00                  | 0.01  | 0.01                | eur    | 20,612.20             | 20,612.20             |
| <b>III. Valoarea activului net (I – II )</b>                       | <b>100.00</b>                               | <b>99.93</b>        |        | <b>227,201,807.15</b> | <b>100.00</b>                               | <b>99.92</b>        |        | <b>227,956,398.22</b> | <b>778,794.91</b>     |

#### Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element                       | Perioada curenta | Perioada corespunzatoare a anului precedent | Diferente     |
|--|------------------|---|---------------|
| Valoare Activ Net                      | 227,956,398.22   | 235,563,023.40                              | -7,606,625.18 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 20,112,897.81    | 21,731,469.22                               | -1,618,571.41 |
| Valoarea unitara a activului net       | 11.3338          | 10.8397                                     | 0.4941        |

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2016  
F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

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

| Emitent              | Simbol obligatiune | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitie | Data cupon | Data scadenta cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/ prima cumulata (a) | Pret piata | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totala      | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|----------------------|--------------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------------|--|
|                      |                    |  |                          |                |            |                     | lei              | lei              | lei              | lei                          | lei        |                          | eur                 | %                                    | %                                      |
| MUNICIPIUL BUCURESTI | PMB20              | N/A  | 2,300                    | 04.05.2015     | 04.05.2016 | 04.05.2017          | 10,000.00        | 0.98             | 56.89            | N/A                          | 10,221.00  | 4.5210                   | 5,228,741.79        | 0.368                                | 2.292                                  |
| <b>TOTAL</b>         |                    |  |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                              |            |                          | <b>5,228,741.79</b> |                                      | <b>2.292</b>                           |

2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

| Emitent                                      | Simbol obligatiune | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitie | Data cupon | Data scadenta cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/ prima cumulata (a) | Pret piata | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totala      | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|--------------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------------|--|
|  |                    |  |                          |                |            |                     | lei              | lei              | lei              | lei                          | lei        |                          | eur                 | %                                    | %                                      |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti          | TEL18              | N/A  | 345                      | 23.12.2013     | 21.12.2015 | 19.12.2016          | 10,000.00        | 1.67             | 321.67           | 0.00                         | N/A        | 4.5210                   | 787,652.07          | 1.725                                | 0.345                                  |
| GARANTI BANK Romania                         | GBR19              | N/A  | 1,500                    | 03.06.2014     | 16.05.2016 | 15.05.2017          | 10,000.00        | 1.49             | 69.13            | 0.00                         | N/A        | 4.5210                   | 3,340,785.13        | 5.000                                | 1.464                                  |
| INTERNATIONAL INVESTMENT BANK Federatia Rusa | IIB18              | N/A  | 1,000                    | 14.10.2015     | 14.10.2015 | 14.10.2016          | 10,000.00        | 1.12             | 292.69           | 0.00                         | N/A        | 4.5210                   | 2,276,641.11        | 0.961                                | 0.998                                  |
| <b>TOTAL</b>                                 |                    |  |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                              |            |                          | <b>6,405,078.31</b> |                                      | <b>2.808</b>                           |

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

1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

1.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in eur

| Emitent   | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitie | 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            | %                                    | %                                      |
| CROATIAN BANK of RECONSTRUCTION and DEVELOPMENT Croatia | XS0305384124 | N/A  | 200                      | 03.10.2013     | 14.06.2016 | 14.06.2017           | 1,010.00         | 0.14             | 2.33             | N/A                         | 1,028.65   | 206,195.75     | 0.047                                | 0.090                                  |

| Emitent   | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/ prima cumulat(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            | %                                    | %                                      |
| CROATIAN BANK of RECONSTRUCTION and DEVELOPMENT Croatia | XS0305384124 | N/A  | 1,800                    | 21.11.2014      | 14.06.2016 | 14.06.2017           | 1,035.00         | 0.14             | 2.33             | N/A                        | 1,028.65   | 1,855,761.78   | 0.419                                | 0.813                                  |
| TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia                         | XS0473928371 | N/A  | 500                      | 04.03.2014      | 21.12.2015 | 21.12.2016           | 1,056.50         | 0.13             | 25.71            | N/A                        | 1,018.13   | 521,918.48     | 0.167                                | 0.229                                  |
| TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia                         | XS0473928371 | N/A  | 250                      | 07.03.2014      | 21.12.2015 | 21.12.2016           | 1,055.50         | 0.13             | 25.71            | N/A                        | 1,018.13   | 260,959.24     | 0.083                                | 0.114                                  |
| TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia                         | XS0473928371 | N/A  | 200                      | 21.03.2014      | 21.12.2015 | 21.12.2016           | 1,055.50         | 0.13             | 25.71            | N/A                        | 1,018.13   | 208,767.39     | 0.067                                | 0.092                                  |
| TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia                         | XS0473928371 | N/A  | 250                      | 28.07.2014      | 21.12.2015 | 21.12.2016           | 1,057.00         | 0.13             | 25.71            | N/A                        | 1,018.13   | 260,959.24     | 0.083                                | 0.114                                  |
| TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia                         | XS0473928371 | N/A  | 400                      | 25.08.2014      | 21.12.2015 | 21.12.2016           | 1,060.00         | 0.13             | 25.71            | N/A                        | 1,018.13   | 417,534.79     | 0.133                                | 0.183                                  |
| TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia                         | XS0473928371 | N/A  | 820                      | 12.06.2015      | 21.12.2015 | 21.12.2016           | 1,047.50         | 0.13             | 25.71            | N/A                        | 1,018.13   | 855,946.31     | 0.273                                | 0.375                                  |
| UNICREDIT INTERNATIONAL BANK Luxembourg                 | XS0931685266 | N/A  | 1                        | 15.05.2013      | 20.07.2015 | 20.07.2016           | 100,000.00       | 12.57            | 4,361.20         | 0.00                       | N/A        | 104,361.22     | 0.006                                | 0.046                                  |
| PETROL d.d. Slovenia                                    | XS1028951777 | N/A  | 2,000                    | 23.06.2014      | 24.06.2016 | 24.06.2017           | 993.20           | 0.09             | 0.62             | N/A                        | 1,078.10   | 2,157,446.58   | 0.609                                | 0.946                                  |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA Slovenia                         | XS1081728195 | N/A  | 2,000                    | 23.09.2015      | 03.07.2015 | 03.07.2016           | 1,016.40         | 0.08             | 28.59            | N/A                        | 1,016.25   | 2,089,685.79   | 0.585                                | 0.916                                  |
| TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia                          | XS1084838496 | N/A  | 1,000                    | 08.07.2014      | 08.07.2015 | 08.07.2016           | 994.36           | 0.09             | 33.10            | N/A                        | 1,032.19   | 1,065,294.51   | 0.015                                | 0.467                                  |
| TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia                          | XS1084838496 | N/A  | 1,000                    | 08.01.2015      | 08.07.2015 | 08.07.2016           | 1,014.69         | 0.09             | 33.10            | N/A                        | 1,032.19   | 1,065,294.51   | 0.015                                | 0.467                                  |
| TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia                          | XS1084838496 | N/A  | 400                      | 05.03.2015      | 08.07.2015 | 08.07.2016           | 1,024.50         | 0.09             | 33.10            | N/A                        | 1,032.19   | 426,117.80     | 0.006                                | 0.187                                  |
| TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia                          | XS1084838496 | N/A  | 1,000                    | 05.03.2015      | 08.07.2015 | 08.07.2016           | 1,025.00         | 0.09             | 33.10            | N/A                        | 1,032.19   | 1,065,294.51   | 0.015                                | 0.467                                  |
| TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia                          | XS1084838496 | N/A  | 2,000                    | 10.03.2015      | 08.07.2015 | 08.07.2016           | 1,013.50         | 0.09             | 33.10            | N/A                        | 1,032.19   | 2,130,589.02   | 0.031                                | 0.934                                  |



| Emitent                                 | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/ prima cumulat(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                  | %                                    | %                                      |
| NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS Irlanda | XS1325078308 | N/A  | 5,000                    | 30.11.2015      | 26.02.2016 | 26.02.2017           | 995.97           | 0.10             | 12.91            | N/A                        | 1,039.51   | 5,262,099.18         | 1.250                                | 2.307                                  |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK Ungaria      | XS1330975977 | N/A  | 1,000                    | 28.04.2016      | 08.12.2015 | 08.12.2016           | 1,027.50         | 0.06             | 13.37            | N/A                        | 1,036.28   | 1,049,647.49         | 0.049                                | 0.460                                  |
| MOL HUNGARIAN OIL and GAS Ungaria       | XS1401114811 | N/A  | 4,000                    | 28.04.2016      | 28.04.2016 | 28.04.2017           | 992.14           | 0.07             | 4.60             | N/A                        | 1,000.00   | 4,018,410.96         | 0.207                                | 1.761                                  |
| <b>TOTAL</b>                            |              |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |                  |                            |            | <b>25,022,284.55</b> |                                      | <b>10.968</b>                          |

## 1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

| Emitent                                     | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount / prima cumulat(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. |
|---|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------|--------------------------|----------------------|--------------------------------------|--|
|   |              |  |                          |                 |            |                      | lei              | lei              | lei              | lei                         | lei        |                          | eur                  | %                                    | %                                      |
| BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK Grecia | XS1339657188 | N/A  | 54                       | 05.01.2016      | 05.01.2016 | 05.01.2017           | 500,000.00       | 47.81            | 8,510.93         | 0.00                        | N/A        | 4.5210                   | 6,073,786.81         | 9.110                                | 2.662                                  |
| ERSTE GROUP BANK AG Austria                 | AT0000A1FW68 | N/A  | 40                       | 20.08.2015      | 20.05.2016 | 22.08.2016           | 500,000.00       | 65.42            | 2,747.50         | 0.00                        | N/A        | 4.5210                   | 4,448,108.83         | 0.043                                | 1.950                                  |
| INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE plc Irlanda  | XS0984028612 | N/A  | 7                        | 22.01.2015      | 24.10.2015 | 24.10.2016           | 530,414.79       | 63.21            | 27,774.59        | -24,958.16                  | N/A        | 4.5210                   | 825,617.90           | 0.517                                | 0.362                                  |
| INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE plc Irlanda  | XS1325222948 | N/A  | 11                       | 02.12.2015      | 02.12.2015 | 02.12.2016           | 500,000.00       | 95.63            | 20,273.22        | 0.00                        | N/A        | 4.5210                   | 1,265,871.60         | 0.812                                | 0.555                                  |
| <b>TOTAL</b>                                |              |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |                  |                             |            |                          | <b>12,613,385.14</b> |                                      | <b>5.529</b>                           |

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

| 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 | Pret piata | Curs valutar BNR USD/EUR | Valoare totala      | Pondere in total obligatiuni emiten t | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|---|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------------|--|
|   |              |  |                          |                |            |                     | usd              | usd              | usd              | usd                       | usd        |                          | eur                 | %                                     | %                                      |
| BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK Grecia | XS1405888576 | N/A  | 2,000                    | 06.05.2016     | 06.05.2016 | 06.11.2016          | 992.70           | 0.13             | 7.45             | N/A                       | 1,050.20   | 0.8986                   | 1,900,725.00        | 0.273                                 | 0.833                                  |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI Turcia       | XS1412393172 | N/A  | 2,000                    | 18.05.2016     | 18.05.2016 | 18.11.2016          | 992.44           | 0.13             | 5.82             | N/A                       | 1,005.68   | 0.8986                   | 1,817,796.69        | 0.273                                 | 0.797                                  |
| <b>TOTAL</b>                                |              |  |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                           |            |                          | <b>3,718,521.69</b> |                                       | <b>1.630</b>                           |

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

#### 2.1. 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 | Pret piata | Valoare totala | Pondere in total obligatiuni emiten t | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|---------|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|------------|----------------|---------------------------------------|--|
|         |              |  |                          |                |            |                     | eur              | eur              | eur              | eur                     | eur        | eur            | %                                     | %                                      |
| ROMANIA | XS0972758741 | N/A  | 3,731                    | 11.04.2016     | 18.09.2015 | 18.09.2016          | 1,161.58         | 0.13             | 36.27            | N/A                     | 1,158.77   | 4,458,683.33   | 0.021                                 | 1.954                                  |
| ROMANIA | XS0972758741 | N/A  | 7,126                    | 06.05.2016     | 18.09.2015 | 18.09.2016          | 1,163.68         | 0.13             | 36.27            | N/A                     | 1,158.77   | 8,515,834.21   | 0.041                                 | 3.733                                  |
| ROMANIA | XS0972758741 | N/A  | 7,943                    | 09.06.2016     | 18.09.2015 | 18.09.2016          | 1,162.54         | 0.13             | 36.27            | N/A                     | 1,158.77   | 9,492,179.50   | 0.045                                 | 4.161                                  |
| ROMANIA | XS1060842975 | N/A  | 765                      | 11.03.2016     | 24.04.2016 | 24.04.2017          | 1,107.10         | 0.10             | 6.75             | N/A                     | 1,109.55   | 853,972.12     | 0.004                                 | 0.374                                  |
| ROMANIA | XS1060842975 | N/A  | 9,480                    | 18.04.2016     | 24.04.2016 | 24.04.2017          | 1,103.73         | 0.10             | 6.75             | N/A                     | 1,109.55   | 10,582,556.47  | 0.054                                 | 4.639                                  |
| ROMANIA | XS1060842975 | N/A  | 11,724                   | 06.07.2016     | 24.04.2016 | 24.04.2017          | 1,101.58         | 0.11             | 7.25             | N/A                     | 1,109.55   | 13,093,363.20  | 0.067                                 | 5.739                                  |
| ROMANIA | XS1129788524 | N/A  | 3,000                    | 18.05.2016     | 28.10.2015 | 28.10.2016          | 1,047.62         | 0.08             | 19.40            | N/A                     | 1,049.11   | 3,205,536.97   | 0.017                                 | 1.405                                  |
| ROMANIA | XS1129788524 | N/A  | 12,000                   | 21.07.2016     | 28.10.2015 | 28.10.2016          | 1,039.70         | 0.08             | 20.97            | N/A                     | 1,049.11   | 12,841,000.33  | 0.069                                 | 5.629                                  |
| ROMANIA | XS1312891549 | N/A  | 136                      | 25.02.2016     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 1,016.88         | 0.08             | 18.48            | N/A                     | 1,030.18   | 142,618.25     | 0.001                                 | 0.063                                  |
| ROMANIA | XS1312891549 | N/A  | 1,910                    | 15.04.2016     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 1,034.47         | 0.08             | 18.48            | N/A                     | 1,030.18   | 2,002,947.49   | 0.011                                 | 0.878                                  |
| ROMANIA | XS1312891549 | N/A  | 3,300                    | 11.05.2016     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 1,030.72         | 0.08             | 18.48            | N/A                     | 1,030.18   | 3,460,589.90   | 0.019                                 | 1.517                                  |
| ROMANIA | XS1312891549 | N/A  | 2,404                    | 27.05.2016     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 1,024.30         | 0.08             | 18.48            | N/A                     | 1,030.18   | 2,520,987.31   | 0.014                                 | 1.105                                  |
| ROMANIA | XS1313004928 | N/A  | 500                      | 29.10.2015     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 992.48           | 0.11             | 26.05            | N/A                     | 1,046.90   | 536,472.54     | 0.003                                 | 0.235                                  |
| ROMANIA | XS1313004928 | N/A  | 1,500                    | 04.11.2015     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 1,025.25         | 0.11             | 26.05            | N/A                     | 1,046.90   | 1,609,417.62   | 0.009                                 | 0.705                                  |
| ROMANIA | XS1313004928 | N/A  | 2,000                    | 12.02.2016     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 1,021.50         | 0.11             | 26.05            | N/A                     | 1,046.90   | 2,145,890.16   | 0.011                                 | 0.941                                  |
| ROMANIA | XS1313004928 | N/A  | 5,000                    | 25.02.2016     | 29.10.2015 | 29.10.2016          | 996.45           | 0.11             | 26.05            | N/A                     | 1,046.90   | 5,364,725.43   | 0.029                                 | 2.352                                  |
| ROMANIA | XS1420357318 | N/A  | 5,000                    | 26.05.2016     | 26.05.2016 | 26.05.2017          | 988.35           | 0.08             | 2.84             | 0.10                    | N/A        | 4,956,406.52   | 0.029                                 | 2.173                                  |
| UNGARIA | XS0625388136 | N/A  | 1,500                    | 13.08.2015     | 11.01.2016 | 11.01.2017          | 1,154.80         | 0.16             | 28.20            | N/A                     | 1,136.65   | 1,747,270.08   | 0.008                                 | 0.766                                  |
| UNGARIA | XS0625388136 | N/A  | 1,500                    | 20.08.2015     | 11.01.2016 | 11.01.2017          | 1,161.25         | 0.16             | 28.20            | N/A                     | 1,136.65   | 1,747,270.08   | 0.008                                 | 0.766                                  |

|              |              |     |       |            |            |            |          |      |       |     |          |                      |       |               |
|--------------|--------------|-----|-------|------------|------------|------------|----------|------|-------|-----|----------|----------------------|-------|---------------|
| UNGARIA      | XS0625388136 | N/A | 1,500 | 08.02.2016 | 11.01.2016 | 11.01.2017 | 1,147.50 | 0.16 | 28.20 | N/A | 1,136.65 | 1,747,270.08         | 0.008 | 0.766         |
| <b>TOTAL</b> |              |     |       |            |            |            |          |      |       |     |          | <b>91,024,991.59</b> |       | <b>39.899</b> |

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

| 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 USD/EUR | Valoare totala      | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------------|--|
|              |              |  |                          |                |            |                     | usd              | usd              | usd              | usd                          | usd        |                          | eur                 | %                                    | %                                      |
| UNGARIA      | US445545AG19 | N/A  | 750                      | 04.08.2015     | 19.02.2016 | 19.08.2016          | 2,088.80         | 0.23             | 30.25            | N/A                          | 2,066.78   | 0.8986                   | 1,413,234.01        | 0.008                                | 0.619                                  |
| <b>TOTAL</b> |              |  |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                              |            |                          | <b>1,413,234.01</b> |                                      | <b>0.619</b>                           |

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

| Emitent      | Tip valoare mobiliara | Cod ISIN     | Valoarea unitara a instrumentului financiar | Numar instrumente financiare tranzactionate | Valoare actualizata   | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|-----------------------|--------------|---|---|-----------------------|--------------------------------------|--|
|              |                       |              | eur   |   | eur                   | %                                    | %                                      |
| ROMANIA      | obligatiuni           | XS1060842975 | 1,108.83                                    | 11,724                                      | -12,999,964.96        | 0.067                                | -5.698                                 |
| ROMANIA      | obligatiuni           | XS1129788524 | 1,060.67                                    | 12,000                                      | -12,728,071.28        | 0.068                                | -5.579                                 |
| <b>Total</b> |                       |              |   |   | <b>-25,728,036.24</b> |                                      | <b>-11.277</b>                         |

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

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

#### 1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare, denuminate in eur

| Serie        | Emitent                       | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitie | Data cupon | Data scadenta cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/prima cumulata(a) | Pret piata | Valoare totala | Banca intermediara              | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|-------------------------------|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|
|              |                               |                          |                |            |                     | eur              | eur              | eur              | eur                        | %          | eur            |                                 | %                                    | %                                      |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 22                       | 10.04.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,034.31         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 119,884.51     | ING BANK NV Sucursala Bucuresti | 0.000                                | 0.053                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 140                      | 08.05.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,088.26         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 762,901.43     | RAIFFEIS EN BANK ROMANIA        | 0.003                                | 0.334                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 278                      | 09.05.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,107.68         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 1,514,904.26   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti | 0.006                                | 0.664                                  |

| Serie        | Emitent                       | Nr. obligatiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadenta cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/p rima cumulat(a) | Pret piata | Valoare totala | Banca intermediara                            | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|-------------------------------|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------|---|--------------------------------------|--|
|              |                               |                          |                |            |                     | eur              | eur              | eur              | eur                        | %          | eur            |   | %                                    | %                                      |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 100                      | 27.06.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 4,991.29         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 544,929.59     | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.002                                | 0.239                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 660                      | 02.07.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,042.94         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 3,596,535.29   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.014                                | 1.576                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 140                      | 03.07.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,002.21         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 762,901.43     | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.003                                | 0.334                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 450                      | 30.07.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,290.07         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 2,452,183.16   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.009                                | 1.075                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 426                      | 11.08.2014     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,193.98         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 2,321,400.05   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.009                                | 1.018                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 486                      | 15.01.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,383.62         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 2,648,357.81   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.010                                | 1.161                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 400                      | 21.01.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,441.46         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 2,179,718.36   | BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL E S.A. Bucuresti | 0.008                                | 0.955                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 74                       | 21.01.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,439.41         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 403,247.90     | BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL E S.A. Bucuresti | 0.002                                | 0.177                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 424                      | 22.01.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,402.67         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 2,310,501.46   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.009                                | 1.013                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 204                      | 06.02.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,473.40         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 1,111,656.36   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti               | 0.004                                | 0.487                                  |

| Serie        | Emitent                       | Nr. obligatiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadenta cupon | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/p rima cumulata(a) | Pret piata | Valoare totala       | Banca intermediara                            | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|-------------------------------|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------|----------------------|---|--------------------------------------|--|
|              |                               |                          |                |            |                     | eur              | eur              | eur              | eur                         | %          | eur                  |   | %                                    | %                                      |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 438                      | 30.03.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,446.28         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 2,386,791.60         | BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL E S.A. Bucuresti | 0.009                                | 1.046                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 400                      | 06.05.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,440.76         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 2,179,718.36         | UNICREDIT BANK ROMANIA                        | 0.008                                | 0.955                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 592                      | 15.05.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,413.17         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 3,225,983.17         | BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL E S.A. Bucuresti | 0.012                                | 1.414                                  |
| RO1419DBE013 | Ministerul Finantelor Publice | 796                      | 03.12.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,382.48         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 4,337,639.54         | BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL E S.A. Bucuresti | 0.017                                | 1.901                                  |
| RO1621DBE048 | Ministerul Finantelor Publice | 509                      | 26.02.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,060.73         | 0.17             | 21.52            | N/A                         | 5,080.00   | 2,596,671.84         | CITIBANK ROMANIA                              | 0.011                                | 1.138                                  |
| RO1621DBE048 | Ministerul Finantelor Publice | 600                      | 22.06.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,061.40         | 0.17             | 21.52            | N/A                         | 5,080.00   | 3,060,909.84         | BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti        | 0.013                                | 1.342                                  |
| RO1621DBE048 | Ministerul Finantelor Publice | 800                      | 01.07.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,081.67         | 0.00             | 21.52            | N/A                         | 5,080.00   | 4,081,213.11         | RAIFFEISEN BANK ROMANIA                       | 0.017                                | 1.789                                  |
| RO1621DBE048 | Ministerul Finantelor Publice | 800                      | 04.07.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,088.41         | 0.17             | 22.03            | N/A                         | 5,080.00   | 4,081,622.95         | BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti        | 0.017                                | 1.789                                  |
| <b>TOTAL</b> |                               |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                             |            | <b>46,679,672.02</b> |   |                                      | <b>20.461</b>                          |

Sume in curs de decontare pentru alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit. a) din OUG nr. 32/2012

| Emitent                       | Tip valoare mobiliara | Cod ISIN     | Valoarea unitara a instrumentului financiar | Numar instrumente financiare tranzactionate | Valoare actualizata  | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|-------------------------------|-----------------------|--------------|---|---|----------------------|--------------------------------------|--|
|                               |                       |              | eur   |   | eur                  | %                                    | %                                      |
| Ministerul Finantelor Publice | obligatiuni           | RO1621DBE048 | 5,106.81                                    | 1,600                                       | -8,170,899.28        | 0.034                                | -3.582                                 |
| <b>TOTAL</b>                  |                       |              |   |   | <b>-8,170,899.28</b> |                                      | <b>-3.582</b>                          |

#### IV. 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       | 0.00            | 4.5210                   | 0.00                | 0.000                                  |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 0.00            | 4.5210                   | 0.00                | 0.000                                  |
| Numerar in casierie                          | 0.00            | 4.5210                   | 0.00                | 0.000                                  |
| <b>TOTAL</b>                                 |                 |                          | <b>0.00</b>         | <b>0.000</b>                           |

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

| Denumire banca                               | Valoare curenta   | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-------------------|--|
|  | eur               | %                                      |
| ALPHA BANK ROMANIA                           | 234.10            | 0.000                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti       | 0.00              | 0.000                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca          | 283.01            | 0.000                                  |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 38,622.21         | 0.017                                  |
| CITIBANK ROMANIA                             | 127,130.78        | 0.056                                  |
| CREDIT EUROPE BANK ROMANIA                   | 100.00            | 0.000                                  |
| GARANTI BANK ROMANIA                         | 100.85            | 0.000                                  |
| ING BANK NV Sucursala Bucuresti              | 17,717.12         | 0.008                                  |
| LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti           | 98.89             | 0.000                                  |
| OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti              | 0.00              | 0.000                                  |
| OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti              | 191.03            | 0.000                                  |
| UNICREDIT BANK ROMANIA                       | 122.37            | 0.000                                  |
| VENETO BANCA ROMANIA                         | 197.89            | 0.000                                  |
| Numerar in casierie                          | 0.00              | 0.000                                  |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>184,798.25</b> | <b>0.081</b>                           |



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

| Denumire banca                         | Valoare curenta | Curs valutar BNR USD/EUR | Valoare actualizata | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-----------------|--------------------------|---------------------|--|
|  | usd             |                          | eur                 | %                                      |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 1,188.96        | 0.8986                   | 1,068.35            | 0.000                                  |
| Numerar in casierie                    | 0.00            | 0.8986                   | 0.00                | 0.000                                  |
| <b>TOTAL</b>                           |                 |                          | <b>1,068.35</b>     | <b>0.000</b>                           |

### V. Depozite bancare

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

##### 1.1. Depozite bancare denuminate in eur

| Denumire banca                         | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|--|
|  |                   |                | eur              | eur              | eur              | eur            | %                                      |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 30.06.2016        | 01.07.2016     | 2,958,111.91     | 0.00             | 0.00             | 2,958,111.91   | 1.297                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 04.02.2016        | 02.02.2017     | 868,000.00       | 16.88            | 2,497.91         | 870,497.91     | 0.382                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 08.02.2016        | 02.02.2017     | 9,000,000.00     | 175.00           | 25,200.00        | 9,025,200.00   | 3.956                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 10.11.2015        | 07.11.2016     | 1,523,200.00     | 30.89            | 7,227.58         | 1,530,427.58   | 0.671                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 12.05.2016        | 11.05.2017     | 5,158,200.00     | 53.02            | 2,650.74         | 5,160,850.74   | 2.262                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 14.01.2016        | 10.01.2017     | 2,025,400.00     | 39.38            | 6,655.69         | 2,032,055.69   | 0.891                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 17.09.2015        | 13.09.2016     | 916,000.00       | 19.08            | 5,496.00         | 921,496.00     | 0.404                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 27.04.2016        | 26.04.2017     | 2,068,276.00     | 21.26            | 1,381.72         | 2,069,657.72   | 0.907                                  |
| BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca    | 29.01.2016        | 27.01.2017     | 1,021,375.89     | 19.86            | 3,058.45         | 1,024,434.34   | 0.449                                  |
| CREDIT EUROPE BANK ROMANIA             | 16.05.2016        | 16.08.2016     | 2,387,164.00     | 26.16            | 1,203.39         | 2,388,367.39   | 1.047                                  |
| GARANTI BANK ROMANIA                   | 12.11.2015        | 13.09.2016     | 1,780,130.00     | 38.91            | 9,032.44         | 1,789,162.44   | 0.784                                  |
| GARANTI BANK ROMANIA                   | 15.03.2016        | 14.03.2017     | 1,946,110.00     | 18.61            | 2,009.92         | 1,948,119.92   | 0.854                                  |
| GARANTI BANK ROMANIA                   | 17.09.2015        | 13.09.2016     | 2,004,000.00     | 52.02            | 14,995.83        | 2,018,995.83   | 0.885                                  |
| GARANTI BANK ROMANIA                   | 19.04.2016        | 14.03.2017     | 3,793,475.00     | 24.88            | 1,815.89         | 3,795,290.89   | 1.664                                  |
| GARANTI BANK ROMANIA                   | 19.05.2016        | 17.05.2017     | 1,544,930.00     | 14.77            | 635.28           | 1,545,565.28   | 0.677                                  |
| LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti     | 04.02.2016        | 02.02.2017     | 1,032,000.00     | 25.45            | 3,766.09         | 1,035,766.09   | 0.454                                  |
| LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti     | 14.04.2016        | 14.07.2016     | 1,230,200.00     | 15.17            | 1,183.01         | 1,231,383.01   | 0.540                                  |
| LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti     | 17.05.2016        | 16.08.2016     | 3,039,738.95     | 33.31            | 1,499.05         | 3,041,238.00   | 1.333                                  |
| OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti        | 10.03.2016        | 09.02.2017     | 10,495,415.51    | 100.64           | 11,372.43        | 10,506,787.94  | 4.605                                  |

| Denumire banca                  | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala       | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|---------------------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|--|
|                                 |                   |                | eur              | eur              | eur              | eur                  | %                                      |
| OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti | 14.04.2016        | 14.10.2016     | 3,036,286.43     | 12.48            | 973.28           | 3,037,259.71         | 1.331                                  |
| OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti | 19.05.2016        | 17.05.2017     | 1,976,839.00     | 13.54            | 582.22           | 1,977,421.22         | 0.867                                  |
| <b>TOTAL</b>                    |                   |                |                  |                  |                  | <b>59,908,089.62</b> | <b>26.260</b>                          |

## 1.2. Depozite bancare denuminate in lei

| Denumire banca                         | Data constituirii | Data scadentei | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Curs Valutar BNR EUR/RON | Valoare totala   | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|--|
|  |                   |                | lei              | lei              | lei              |                          | eur              | %                                      |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 30.06.2016        | 01.07.2016     | 52,828.62        | 0.00             | 0.00             | 4.5210                   | 11,685.16        | 0.005                                  |
| <b>TOTAL</b>                           |                   |                |                  |                  |                  |                          | <b>11,685.16</b> | <b>0.005</b>                           |

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

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

| 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             | eur            | %                                      |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 1,222,494 | cumparare    | 25.04.2016      | 25.10.2016     | 27.10.2016      | 4.4990             | 4.5210                   | 4.5344       | 0.0354          | 9,572.28       | 0.004                                  |
| CITIBANK ROMANIA                             | 6,100,000 | cumparare    | 03.03.2016      | 05.09.2016     | 07.09.2016      | 4.4762             | 4.5210                   | 4.5282       | 0.0520          | 70,161.47      | 0.031                                  |
| CITIBANK ROMANIA                             | 3,611,220 | cumparare    | 06.04.2016      | 07.10.2016     | 11.10.2016      | 4.4895             | 4.5210                   | 4.5322       | 0.0427          | 34,107.29      | 0.015                                  |
| CITIBANK ROMANIA                             | 2,469,789 | cumparare    | 28.06.2016      | 28.09.2016     | 30.09.2016      | 4.5348             | 4.5210                   | 4.5311       | -0.0037         | -2,021.28      | -0.001                                 |
| ERSTE GROUP BANK AG Austria                  | 1,115,754 | cumparare    | 25.04.2016      | 25.10.2016     | 27.10.2016      | 4.4992             | 4.5210                   | 4.5344       | 0.0352          | 8,687.14       | 0.004                                  |
| ERSTE GROUP BANK AG Austria                  | 5,108,387 | cumparare    | 29.04.2016      | 15.11.2016     | 17.11.2016      | 4.5024             | 4.5210                   | 4.5371       | 0.0347          | 39,208.36      | 0.017                                  |
| ERSTE GROUP BANK AG Austria                  | 7,841,505 | cumparare    | 20.05.2016      | 22.08.2016     | 24.08.2016      | 4.5168             | 4.5210                   | 4.5266       | 0.0098          | 16,997.73      | 0.007                                  |
| ING BANK NV Sucursala Bucuresti              | 1,305,347 | cumparare    | 25.04.2016      | 25.10.2016     | 27.10.2016      | 4.4991             | 4.5210                   | 4.5344       | 0.0353          | 10,192.16      | 0.004                                  |

| 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             | eur               | %                                      |
| <b>TOTAL</b> |           |              |                 |                |                 |                    |                          |              |                 | <b>186,905.15</b> | <b>0.082</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 detinute | Data achizitiei | Data scadenta | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala        | Banca intermediara              | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|---------------------|----------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------|--|
|              |                     |                      |                 |               | eur              | eur              | eur              | eur                   |                                 | %                                      |
| RO1419DBE013 | REPO                | 1,655                | 09.06.2016      | 11.07.2016    | -5,438.32        | 0.01             | 0.13             | -9,000,206.75         | ING BANK NV Sucursala Bucuresti | -3.945                                 |
| RO1419DBE013 | REPO                | 1,844                | 13.06.2016      | 13.07.2016    | -5,421.89        | 0.01             | 0.11             | -9,997,756.43         | ERSTE GROUP BANK AG Austria     | -4.382                                 |
| RO1621DBE048 | REPO                | 300                  | 15.06.2016      | 14.07.2016    | -5,071.37        | 0.01             | 0.08             | -1,521,384.46         | ING BANK NV Sucursala Bucuresti | -0.667                                 |
| RO1621DBE048 | REPO                | 920                  | 17.06.2016      | 21.07.2016    | -5,042.31        | 0.01             | 0.06             | -4,638,872.50         | ERSTE GROUP BANK AG Austria     | -2.033                                 |
| RO1621DBE048 | REPO                | 1,200                | 22.06.2016      | 22.07.2016    | -5,079.98        | 0.01             | 0.05             | -6,095,914.45         | ERSTE GROUP BANK AG Austria     | -2.672                                 |
| <b>TOTAL</b> |                     |                      |                 |               |                  |                  |                  | <b>-31,254,134.59</b> |                                 | <b>-13.700</b>                         |

| Serie        | 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 | Valoare totala | Banca intermediara                           | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------|----------------|--|--------------------------------------|--|
|              |  |                          |                |            |                     | eur              | eur              | eur              | eur                         | eur        | eur            |  | %                                    | %                                      |
| RO1419DBE013 | N/A  | 196                      | 06.02.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,473.40         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 1,068,062.00   | ING BANK NV Sucursala Bucuresti              | 0.004                                | 0.468                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 723                      | 12.03.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,458.40         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 3,939,840.94   | ERSTE GROUP BANK AG Austria                  | 0.015                                | 1.727                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 400                      | 12.03.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,468.40         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 2,179,718.36   | BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 0.008                                | 0.955                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 336                      | 13.03.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,468.07         | 0.46             | 75.25            | N/A                         | 5,374.05   | 1,830,963.42   | CITIBANK ROMANIA                             | 0.007                                | 0.803                                  |

| Serie        | 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 cumulat(a) | Pret piata | Valoare totala       | Banca intermediara                           | Pondere in total obligatiuni emitent | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--------------|--|--------------------------|----------------|------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------------|--|--------------------------------------|--|
|              |  |                          |                |            |                     | eur              | eur              | eur              | eur                        | eur        | eur                  |  | %                                    | %                                      |
| RO1419DBE013 | N/A  | 664                      | 13.03.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,468.07         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 3,618,332.48         | CITIBANK ROMANIA                             | 0.014                                | 1.586                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 313                      | 30.03.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,446.28         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 1,705,629.62         | BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 0.006                                | 0.748                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 8                        | 15.05.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,413.17         | 0.47             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 43,594.37            | BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 0.000                                | 0.019                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 79                       | 29.05.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,429.62         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 430,494.38           | BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti       | 0.002                                | 0.189                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 200                      | 10.07.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,394.40         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 1,089,859.18         | ING BANK NV Sucursala Bucuresti              | 0.004                                | 0.478                                  |
| RO1419DBE013 | N/A  | 580                      | 03.12.2015     | 21.01.2016 | 21.01.2017          | 5,382.48         | 0.46             | 75.25            | N/A                        | 5,374.05   | 3,160,591.62         | BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti | 0.012                                | 1.385                                  |
| RO1621DBE048 | N/A  | 1,200                    | 26.02.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,060.73         | 0.17             | 21.52            | N/A                        | 5,080.00   | 6,121,819.67         | CITIBANK ROMANIA                             | 0.025                                | 2.683                                  |
| RO1621DBE048 | N/A  | 920                      | 26.02.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,060.73         | 0.17             | 21.52            | N/A                        | 5,080.00   | 4,693,395.08         | CITIBANK ROMANIA                             | 0.019                                | 2.057                                  |
| RO1621DBE048 | N/A  | 300                      | 26.02.2016     | 26.02.2016 | 26.02.2017          | 5,060.73         | 0.17             | 21.52            | N/A                        | 5,080.00   | 1,530,454.92         | CITIBANK ROMANIA                             | 0.006                                | 0.671                                  |
| <b>TOTAL</b> |  |                          |                |            |                     |                  |                  |                  |                            |            | <b>31,412,756.04</b> |  |                                      | <b>13.769</b>                          |

## VIII. 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 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        | eur                 | %   | %                                      |
| ERSTE ADRIATIC BOND | HRERSIUEADB1 | N/A  | 44,169.6113                  | 117.0200                       | N/A        | 5,168,727.91        | 4.359   | 2.266                                  |
| <b>TOTAL</b>        |              |  |                              |                                |            | <b>5,168,727.91</b> |   | <b>2.266</b>                           |

## 2. Titluri de participare denuminate in lei

| Denumire fond                  | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. unitati de fond detinute | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Curs valutar 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. |
|--------------------------------|--------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------|---------------------|---|--|
|                                |              |  |                              | lei                            | lei        |                          | eur                 | %   | %                                      |
| F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON | ROFDIN000010 | N/A  | 985,342.2300                 | 19.7808                        | N/A        | 4.5210                   | 4,311,182.83        | 0.317   | 1.890                                  |
| <b>TOTAL</b>                   |              |  |                              |                                |            |                          | <b>4,311,182.83</b> |   | <b>1.890</b>                           |

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

|                  | 30.06.2014     | 30.06.2015     | 30.06.2016     |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Activ Net</b> | 101,901,414.55 | 235,563,023.40 | 227,956,398.23 |
| <b>VUAN</b>      | 10.6183        | 10.8397        | 11.3338        |

## Nota

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

Str. Uruguay nr. 14  
Bucuresti - Sector 1, Romania  
Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377  
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR/400028 din Registrul ASF  
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON  
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716  
Tel: +40 372 269 999  
Fax: +40 372 870 995  
Mail: office@erste-am.ro

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