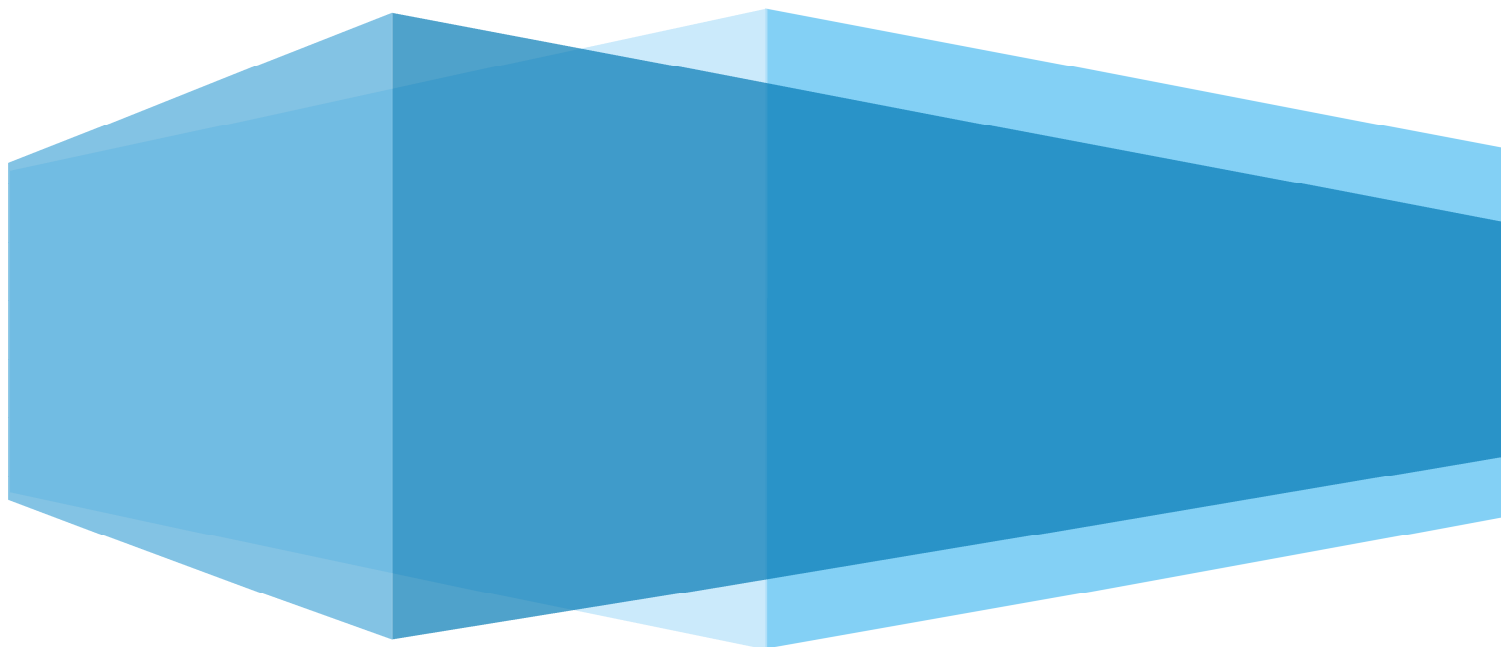


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
YOU INVEST Active EUR
in primul semestru al anului 2016**





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 romani 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 coplecitoare, de 88% considera ca fondurile de investitii pot aduce un castig superior produselor de economisire. Cu toate acestea, in prezent numai 1.5% dintre romani 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 YOU INVEST Active EUR la data de 30 iunie 2016 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2016.

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

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

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania este membra, tinand seama de politica de investitii, Fondul este un fond de absolute return multi-strategy.

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 de risc mediu.

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

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

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

Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2016

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

- Lansarea programului de educatie financiara Erste Asset Management „ROMANIA INVESTESTE”
- 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, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii iunie 2016 active in administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe 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

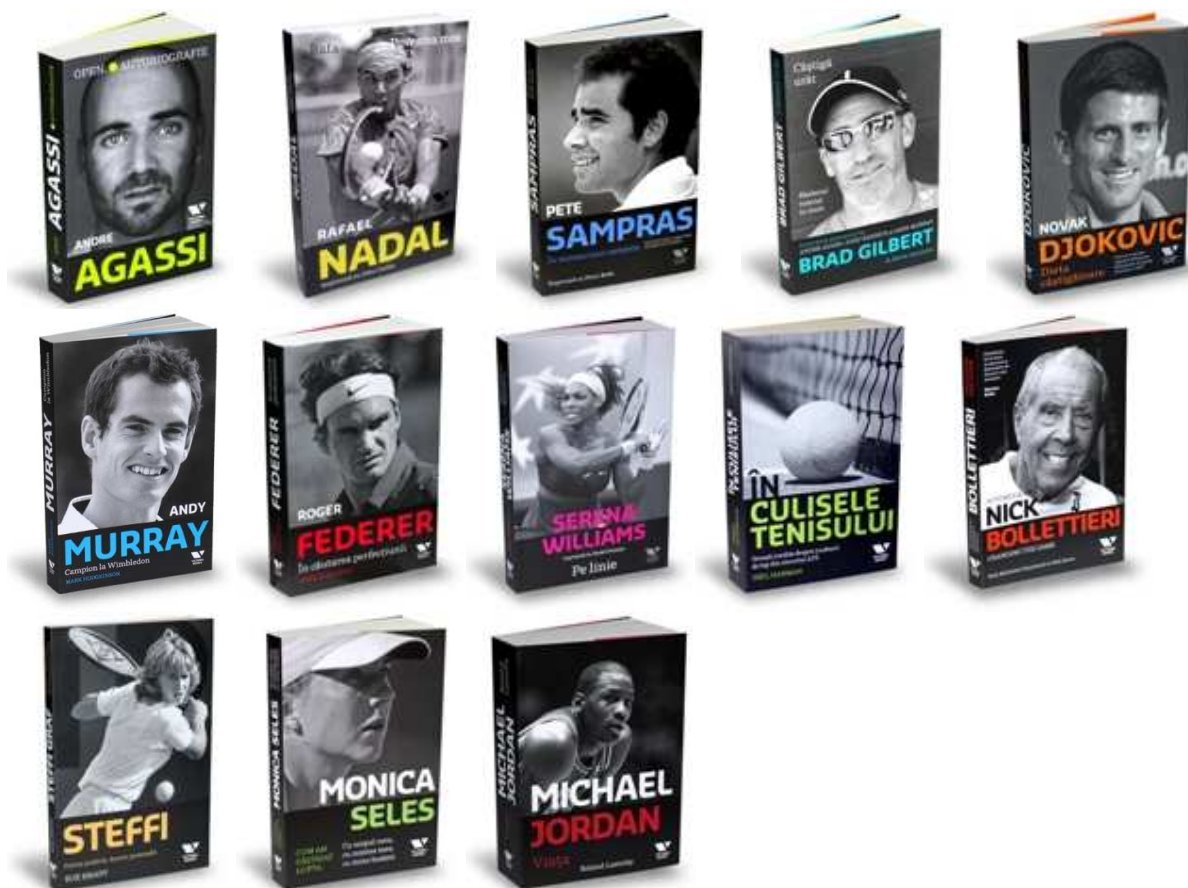
Colectia de investitii “Carti mici, profituri mari”





Sursa: www publica.ro

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

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, castigatorii competitiei de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

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

4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.Lead.ro

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

Sprijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 www.Lead.ro, un site de sport pentru 2020, pentru noua era in care a intrat jurnalismul digital si pentru noua generatie de consumatori de sport. Pentru ca avem curajul sa privim in fata si sa spunem 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.

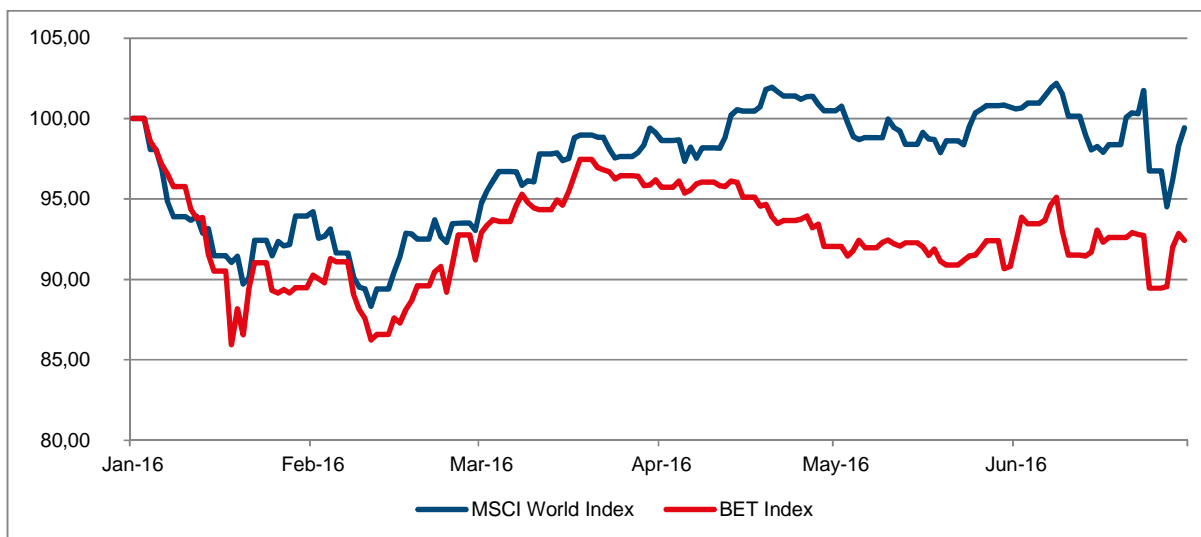
2. Evolutia pietelor financiare pe parcursul primului semestru 2016

In primul trimestru al anului 2016 pietele de obligatiuni au livrat randamente pozitive substantiale. Atat titlurile de stat cat si obligatiunile corporative au inregistrat avansuri puternice. In ceea ce priveste insa obligatiunile corporative cu randament ridicat (demunite si high yield) acestea au inregistrat scaderi pana la mijlocul lunii februarie, moment in care s-a inregistrat o inversare de trend iar pana la sfarsitul trimestrului intai, acestea au reversat o parte din pierderi. Pietele au fost sustinute in special de catre masurile suplimentare ale Bancii Centrale Europene, masuri de sprijinire a economiei din China precum si de declaratiile Rezervei Federale privind tratarea cu atentie a unei viitoare majorari a dobanzii de referenta din SUA. Obligatiunile pietelor emergente atat cele in moneda forte cat si cele in moneda locala au putut profita de pe urma stabilizarii preturilor materiilor prime. In zona euro titlurile de stat germane cu scadenta la 10 ani au atins un nivel al randamentului de 0,1% pe an iar cele similare din Statele Unite ale Americii au coborat pana la un nivel de aproximativ 1,65% pe an. Pietele globale de actiuni au inceput anul in declin iar primele sedinte de tranzactionare au adus scaderi considerabile, avand ca epicentru bursele din China. Investitorii s-au temut de o eventuala contaminare a economiilor dezvoltate ca urmare a inrautatirii conditiilor economice din economiile emergente si din China. Preturile materiilor prime in scadere, dar mai ales a barilului de petrol, au fost interpretate ca o cerere din ce in ce mai slaba. Abia dupa ce China a anuntat masuri de stimulare a economiei am putut observa si o stabilizare a pietelor. Au urmat alte masuri expansioniste ca de exemplu cele ale Bancii Centrale Europene (scaderi ale dobanzii, programul de achizitionare de active etc) precum si atitudinea prudenta a Rezervei Federale din SUA care au contribuit la o revenire a pietelor de actiuni iar acestea din urma au reusit sa recupereze mare parte din pierderile initiale, inchizand trimestrul intai usor in teritoriul negativ. Pe piata valutara am putut observa scaderi atat in cazul dolarului american cat si in cazul lirei sterline. In ciuda masurilor expansioniste a Bancii Centrale Europene precum si a politicilor monetare restrictive, cel putin la nivel declarativ, din partea Rezervei Federale, dolarul american a pierdut aproximativ 4,5% din valoarea sa. Nesiguranta si apropierea datei referendumului pentru BREXIT din Marea Britanie au determinat o scadere de aproximativ 7% din valoarea sa pentru lira sterlina. La nivelul portofoliului am ales o pozitionare defensiva pe segmentul instrumentelor cu venit fix, concentrandu-ne pe obligatiuni din SUA. Am inclus o pozitie noua, titluri de stat SUA (US Treasuries), care ofereau un randament relativ mai ridicat comparativ cu titlurile de stat similare din zona euro (pozitie eliminata). Pe segmentul actiunilor ne-am pozitionat neutru si am mentinut aceasta alocare pe intregul trimestru. Din punct de vedere regional ne-am concentrat pe actiuni din pietele dezvoltate ca de exemplu SUA, Europa si Japonia.

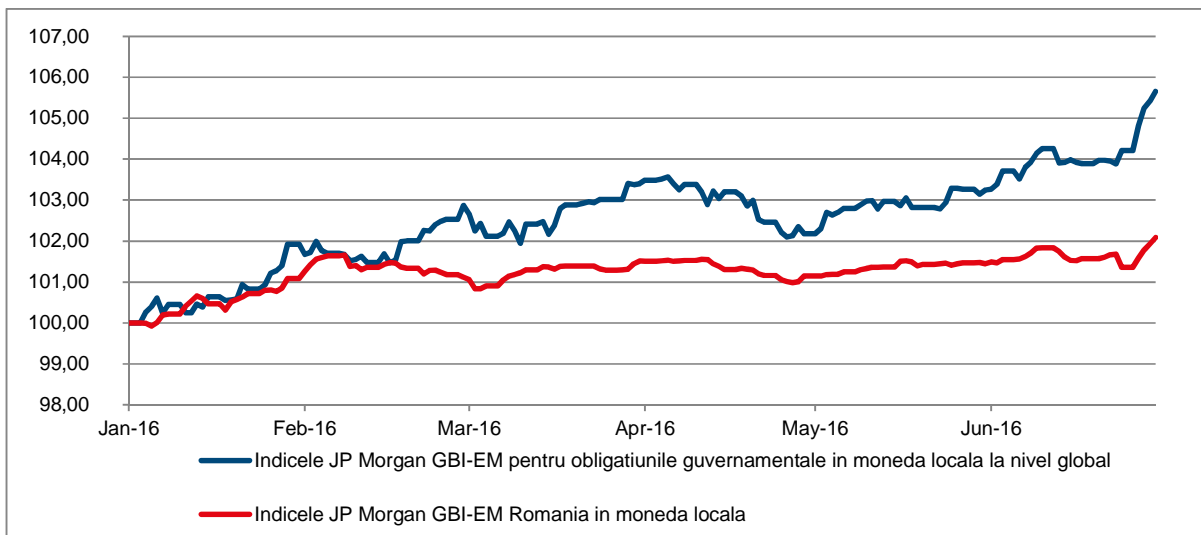
Temele prioritare pentru al doilea trimestru au fost legate de votul pentru BREXIT din Marea Britanie precum si de miscarile de capital urmare a votului pozitiv. Chiar si in perioada dinaintea votului activele considerate un refugiu pentru investitori in momente de nesiguranta, ca de exemplu titlurile de stat germane, au inregistrat randamente in scadere (preturi in crestere) iar la mijlocul lunii iunie acestea au intrat in teritoriul

negativ pentru scadentele la 10 ani. Nesiguranta in crestere a cuprins si titlurile de stat din SUA care au inregistrat si ele la randul lor noi minime istorice. Rezerva Federala pare ca amana tot mai mult viitoarele cresteri de dobanda iar pietele anticipeaza majorari cu valori din ce in ce mai mici. In urma acestor evenimente principalele beneficiare sunt obligatiunile din pietele emergente avand in vedere fluxurile de capital in scadere destinate dobanzilor in crestere din SUA. Obligatiunile pietelor emergente, obligatiuni cu randament inalt din SUA (high yield) precum si titlurile de stat clasice (US Treasuries) au marcat randamente pozitive considerabile in trimestrul al doilea. Undele de soc venite ulterior votului pentru BREXIT din Marea Britanie au fost resimtite si pe pietele de actiuni pe parcursul trimestrului doi. In special actiunile companiilor din Europa continentală au avut parte de o volatilitate ridicata amplificata ulterior si de o nesiguranta prezenta in sistemul bancar italian. Dupa o corectie de aproximativ -10%, inregistrata in primele doua zile ulterioare votului pentru BREXIT din Marea Britanie, am avut parte de o recuperare iar aceasta a fost destul de puternica pentru ca actiunile sa inchida trimestrul doi pe o usoare crestere. Cresterile au fost totusi sub cele postate de pietele de obligatiuni. Banca Centrala Europeana precum si Banca Japoniei au dat indicii ca si-ar putea intensifica programele iar cresterile de dobanda din SUA ar putea veni mai tarziu iar dimensiunea acestora ar putea fi mai degraba mai redusa decat se anticipea initial. Pe piata valutara putem observa o crestere a yenului japonez in timp ce lira sterlina noteaza o scadere de aproximativ 12% de la inceputul anului (doar in trimestrul al doilea scaderea masoara aproximativ 5%). La capatul opus se afla dolarul american care a inregistrat o apreciere de aproximativ 2,5%, determinata in special de o nesiguranta prezenta in Europa precum si de nivelul atractiv al randamentelor din SUA care a atras importante fluxuri de capital. La nivelul portofoliului ne-am concentrat pe curba randamentelor obligatiunilor din SUA (titluri de stat, obligatiuni corporative cu rating superior si obligatiuni cu randament inalt) iar acestea au contribuit preponderent la evolutia pozitiva din trimestrul doi. In ceea ce priveste actiunile ne-am pozitionat usor defensiv iar dupa revenirea burselor din primul trimestru am decis sa reducem usor cota acestora investind mai mult in obligatiuni. Din punct de vedere al alocarii regionale ne-am concentrat pe SUA, Europa si Japonia dar am adaugat si noi pietele din Regatul Unit sau o selectie de pietele emergente (Korea).

In acest context global, pietele de actiuni au avut o evolutie usor negativa in prima jumatate a anului 2016, indicele MSCI World inregistrand o scadere de 0.57%, asa cum se evidentiaza si in graficul de mai jos.



Indicele Citigroup EuroBIG_All, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o crestere de 4.93% in prima jumatate a anului 2016. In acelasi timp, indicele JP Morgan pentru obligatiunile emise in moneda locala a crescut cu 5.65%, iar componenta pentru obligatiunile emise de Romania in moneda locala s-a apreciat cu 2.09% (grafic alaturat).



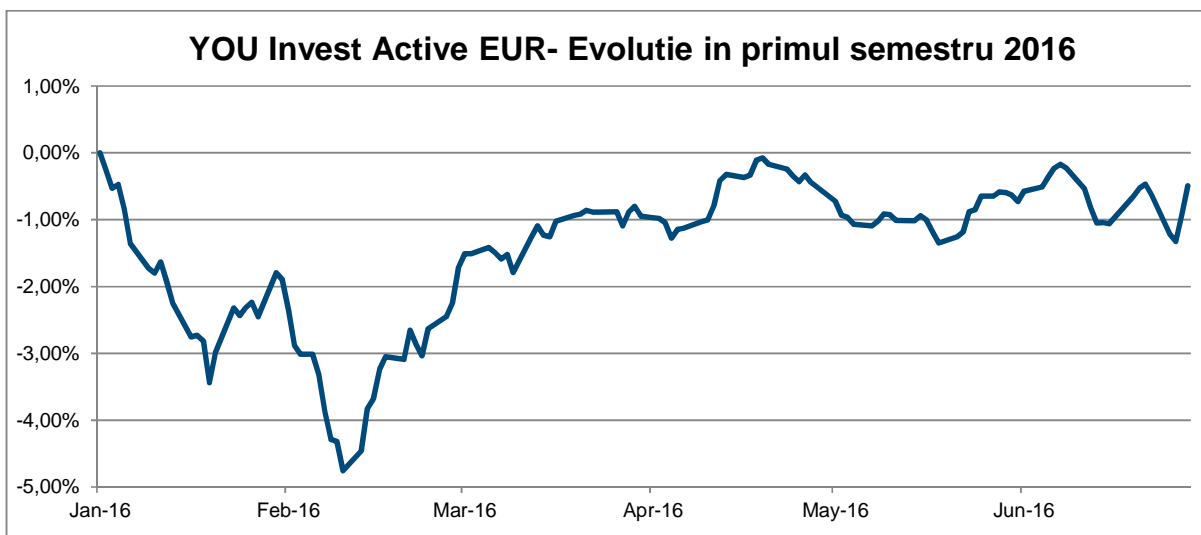
3. Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

In aceasta perioada, Fondul YOU INVEST Active EUR a inregistrat o **scadere a titlului de participare cu 0.49%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Active EUR in prima jumatate a anului 2016.

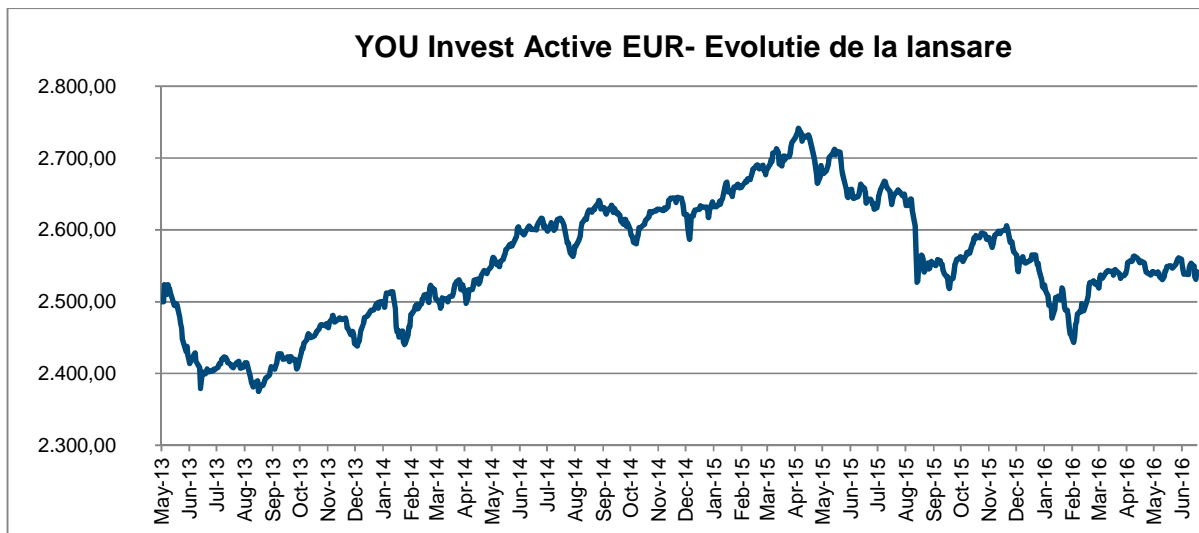


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 0.63 milioane EUR, de la valoarea de 7.87 milioane EUR pana la **7.26 milioane EUR**.

Evolutia activului unitar de la constituirea YOU INVEST Active EUR

Fondul YOU INVEST Active EUR a fost lansat in 13 mai 2013, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. La data de 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 2,552.6578 EUR, ceea ce reprezinta o crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 2,11%.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 30 iunie 2016 este prezentata in graficul urmator.



Politica de investitii

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

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

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

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

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

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

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

In al doilea trimestru expunerea noastra pe actiuni a fost redusa treptat pana la limita noastra strategica pe termen lung. Deteriorarea rapida a datelor fundamentale din pietele emergente ne-a facut sa fim mai

precauti. Astfel ne-am concentrat pe pietele dezvoltate de actiuni (America, Europa si Japonia) iar actiunile din pietele emergente au fost rezuse la zero. O reducere a fost aplicata si in cazul obligatiunilor din zona Euro in timp ce am crescut ponderea obligatiunilor din pietele emergente si am introdus in portofoliul nostru obligatiuni guvernamentale din zona Euro cu randament ridicat (obligatiuni de la periferia zonei Euro).

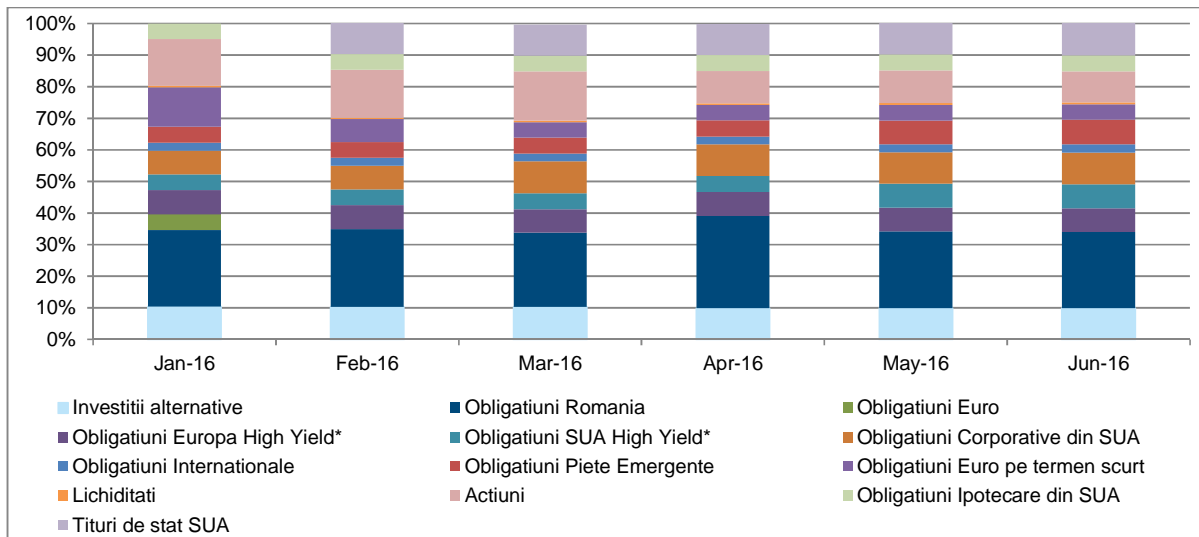
Al treilea trimestru a adus o schimbare in ceea ce priveste alocarea pe actiuni .Odata cu intensificarea scaderilor pe pietele de capital din luna august am decis reducerea acestora sub nivelul limitei strategice pe termen lung. In acelasi timp am redus si cota obligatiunilor din pietele emergente si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

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

Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 391 tranzactii prin 5 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 30.99 milioane EUR, astfel:

- s-au constituit 244 depozite in valoare cumulata de 18.87 milioane EUR. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 120 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 6.78 milioane EUR;
- s-au tranzactionat 4 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 3.20 milioane EUR;
- s-au efectuat 3 tranzactii cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 0.58 milioane EUR;
- s-au efectuat 20 tranzactii pe piata valutara insumand 1.56 milioane EUR;

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



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

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

In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 30 iunie 2016

Top 10 dețineri

Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	Titluri de participare	18.49
Pictet USD Government Bonds I (T) USD	Titluri de participare	10.32
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	7.61
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	7.52
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.46
ESPA BOND EMERGING MARKETS	Titluri de participare	5.10
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	5.05
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	4.91
XT USA	Titluri de participare	4.57
ESPA BOND LOCAL EMERGING -VTA	Titluri de participare	2.61

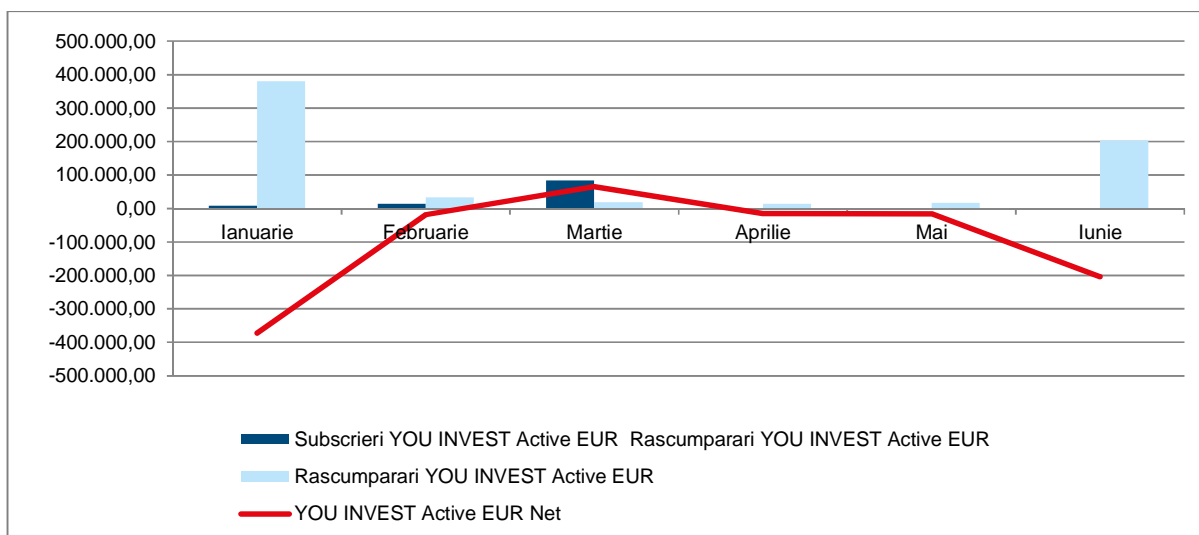
4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul YOU INVEST Active EUR

Am incheiat semestrul 1 cu detineri din partea programelor de asigurari de viata tip unit linked pana la un nivel de 0.3 milioane EUR.

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

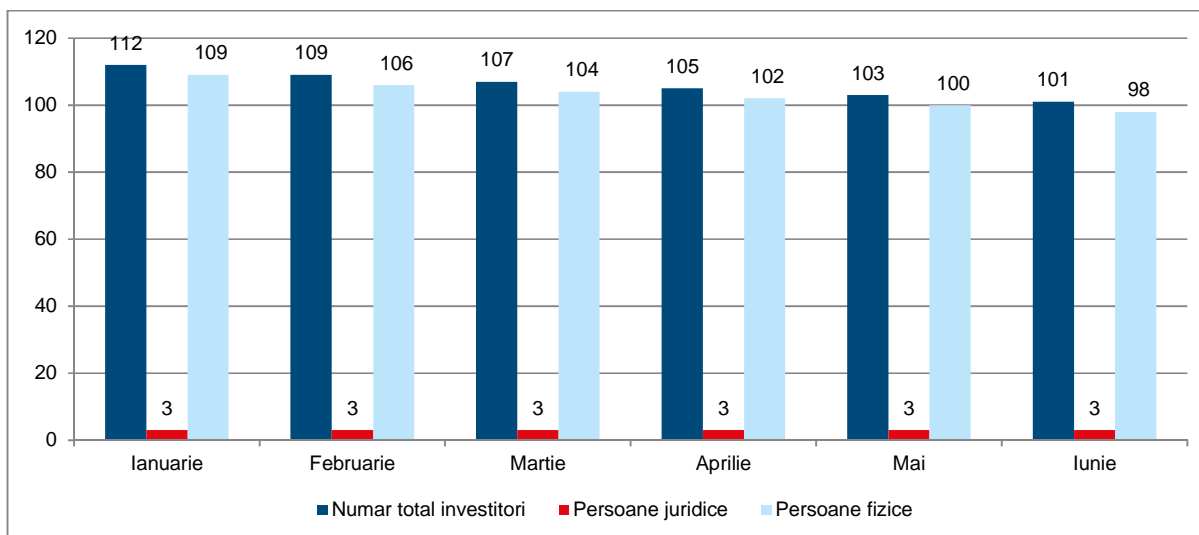
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 0.10 milioane EUR, cu valori mai mari in ianuarie si iunie. A fost inregistrat un volum mic de rascumparari, in valoare de 0.66 milioane EUR, Fondul inregistrand un **sold negativ de 0.56 milioane EUR**.

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



Numarul de investitori a inregistrat mici scaderi de la inceputului anului, ajungand la **101** la finalul semestrului, dintre care 3 sunt persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in YOU INVEST Active EUR



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In primul semestru al anului 2016, nu au existat modificari semnificative in continutul Prospectului de emisiune aferent fondului YOU INVEST Active EUR.

Performantele inregistrate de FDI YOU INVEST Active EUR pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului F.D.I. YOU INVEST Active 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	
I. Total active	100.12	100.00		7,877,786.59	100.12	100.00		7,272,988.65	-604,797.94
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
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:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	2.97	2.97		233,645.36	4.92	4.91		357,106.15	123,460.79
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, eur	2.97	2.97	eur	233,645.36	4.92	4.91	eur	357,106.15	123,460.79
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	1.53	1.53		120,439.43	0.53	0.53		38,480.76	-81,958.67

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	
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	1.53	1.53		120,439.43	0.53	0.53		38,480.76	-81,958.67
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	0.85	0.85	eur	66,742.78	0.53	0.53	eur	38,480.76	-28,262.02
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd	0.68	0.68	usd	53,696.65	0.00	0.00	usd	0.00	-53,696.65
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	-0.19	-0.18		-14,563.66	-0.34	-0.34		-25,044.48	-10,480.82
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/usd	-0.19	-0.18	usd	-14,563.66	-0.34	-0.34	usd	-25,044.48	-10,480.82
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.10	0.10		7,984.19	0.23	0.23		16,548.62	8,564.43
Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	190.52	0.02	0.02	lei	1,352.68	1,162.16
Disponibil in cont curent, eur	0.10	0.10	eur	7,793.67	0.19	0.19	eur	13,993.63	6,199.96
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.02	0.02	usd	1,202.31	1,202.31
Numerar in casierie									
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	95.70	95.59		7,530,281.27	94.79	94.68		6,885,897.60	-644,383.67
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	82.46	82.36	eur	6,488,368.16	71.80	71.71	eur	5,215,656.96	-1,272,711.20
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, cad	0.00	0.00	cad	0.00	1.82	1.81	cad	131,853.76	131,853.76
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gbp	3.21	3.21	gbp	252,645.90	3.77	3.77	gbp	273,867.42	21,221.52
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	7.48	7.47	usd	588,626.00	17.41	17.39	usd	1,264,519.46	675,893.46
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	2.55	2.55	hkd	200,641.21	0.00	0.00	hkd	0.00	-200,641.21

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
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
11. Alte active, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
II. Total obligatii	0.12	0.12		9,346.03	0.12	0.12		8,430.81	-915.22
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.09	0.09	eur	7,292.25	0.09	0.09	eur	6,694.75	-597.50
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	eur	1,334.62	0.02	0.02	eur	1,171.87	-162.75
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	105.47	0.00	0.00	eur	0.00	-105.47
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	eur	613.69	0.01	0.01	eur	564.19	-49.50
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.88		7,868,440.56	100.00	99.88		7,264,557.85	-603,882.71

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	7,264,557.85	7,758,572.31	-494,014.46
Numar de unitati de fond in circulatie	2,845.88	2,941.98	-96.10
Valoarea unitara a activului net	2,552.6578	2,637.3734	-84.7156

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2016 F.D.I.YOU INVEST Active EUR

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

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

1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare, denumite 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	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
RO1621DBE048	Ministerul Finantelor Publice	30	19.04.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,069.62	0.17	21.52	N/A	5,080.00	153,045.49	0.001	2.104
RO1621DBE048	Ministerul Finantelor Publice	40	13.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.81	0.17	21.52	N/A	5,080.00	204,060.66	0.000	2.806
TOTAL											357,106.15		4.910

II. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei		eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	6,115.48	4.5210	1,352.68	0.019
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
TOTAL			1,352.68	0.019

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	13,014.88	0.179
CITIBANK ROMANIA	878.14	0.012
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	43.36	0.001
UNICREDIT BANK ROMANIA	57.25	0.001
TOTAL	13,993.63	0.192

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	1,338.04	0.8986	1,202.31	0.017
TOTAL			1,202.31	0.017

III. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite 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	38,480.76	0.00	0.00	38,480.76	0.529
TOTAL						38,480.76	0.529

2. Depozite bancare denumite in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			usd	usd	usd			eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2015	01.01.2016	58,574.30	0.45	0.45	4.5245	4.1477	53,696.65	0.682
TOTAL								53,696.65	0.682

IV. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur					usd		usd	usd	eur	%
CITIBANK ROMANIA	447,888	vanzare	24.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	1.1164	1.1129	1.1140	0.0023	939.72	0.013
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,185,875	cumparare	13.05.2016	12.08.2016	17.08.2016	1.1384	1.1129	1.1140	-0.0244	-25,984.20	-0.357
TOTAL										-25,044.48	-0.344

V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare denumite in cad

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 CAD/EUR	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.
				cad	cad		eur	%	%
SSGA CANADA INDEX EQ-I CAD	LU1159237574	N/A	18,038.0000	10.5277	N/A	0.6943	131,853.76	0.070	1.813

TOTAL							131,853.76		1.813
--------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	--	--------------

2. 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.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	eur	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	2,924.0000	18.2300	N/A	53,304.52	0.005	0.733
BLACKROCK AMERICAS Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	648.0000	121.3500	N/A	78,634.80	0.012	1.081
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	1,321.0000	127.8800	N/A	168,929.48	0.007	2.323
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	1,891.0000	196.0300	N/A	370,692.73	0.092	5.097
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	3,096.0000	175.1500	N/A	542,264.40	0.093	7.456
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	1,352.0000	140.4600	N/A	189,901.92	0.141	2.611
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	2,246.0000	163.6000	N/A	367,445.60	0.117	5.052
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	3,263.0000	169.5800	N/A	553,339.54	0.097	7.608
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	3,019.0000	181.0700	N/A	546,650.33	0.146	7.516
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	952.0000	88.5100	N/A	84,261.52	0.268	1.159
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	556.0000	111.3500	N/A	61,910.60	0.105	0.851
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	118,609.1600	11.3399	N/A	1,345,016.01	0.590	18.493
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	5,283.0000	11.4230	N/A	60,347.71	0.003	0.830
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	16,581.0000	9.5507	N/A	158,360.16	0.004	2.177
JP MORGAN Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	429.5080	113.0000	N/A	48,534.40	0.002	0.667
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	270.0000	121.6410	N/A	32,843.07	0.018	0.452
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	409.0000	138.2200	N/A	56,531.98	0.002	0.777
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	410.0000	105.5700	N/A	43,283.70	0.007	0.595
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	363.0000	117.7300	N/A	42,735.99	0.003	0.588
SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION Fund European Alpha AR	LU0995125985	N/A	1,251.0000	109.4248	N/A	136,890.42	0.010	1.882
T 1900	AT0000A1BTJ7	N/A	1,815.0000	101.9500	N/A	185,039.25	0.194	2.544
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	24.0000	1,721.2300	N/A	41,309.52	0.002	0.568
UBS LUX EQ-CENT EUROPE-PA	LU0067027168	N/A	335.0000	141.5800	N/A	47,429.30	0.082	0.652
TOTAL						5,215,656.96		71.713

3. Titluri de participare denuminate in gbp

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 GBP/EUR	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.
				gbp	gbp		eur	%	%
BARING KOREA Trust	GB00B9M3RQ49	N/A	27,988.0000	2.9620	N/A	1.2084	100,181.01	0.058	1.377
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	2,738.0000	16.7071	N/A	1.2084	55,279.36	0.004	0.760
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	102,428.0000	0.9566	N/A	1.2084	118,407.05	0.003	1.628
TOTAL							273,867.42		3.766

4. Titluri de participare denuminate in usd

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 USD/EUR	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.
				usd	usd		eur	%	%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	757.0000	165.2800	N/A	0.8986	112,425.38	0.026	1.546
PICTET USD Government Bonds I (T) USD	LU0128489514	N/A	1,247.0000	669.8900	N/A	0.8986	750,616.53	0.074	10.321
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	283.0000	270.4586	N/A	0.8986	68,775.76	0.007	0.946
XT USA	AT0000697081	N/A	195.0000	1,898.7700	N/A	0.8986	332,701.80	0.691	4.574
TOTAL							1,264,519.46		17.387

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	2,299,049.55	7,758,572.31	7,264,557.85
VUAN	2,600.3230	2,637.3734	2,552.6578

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