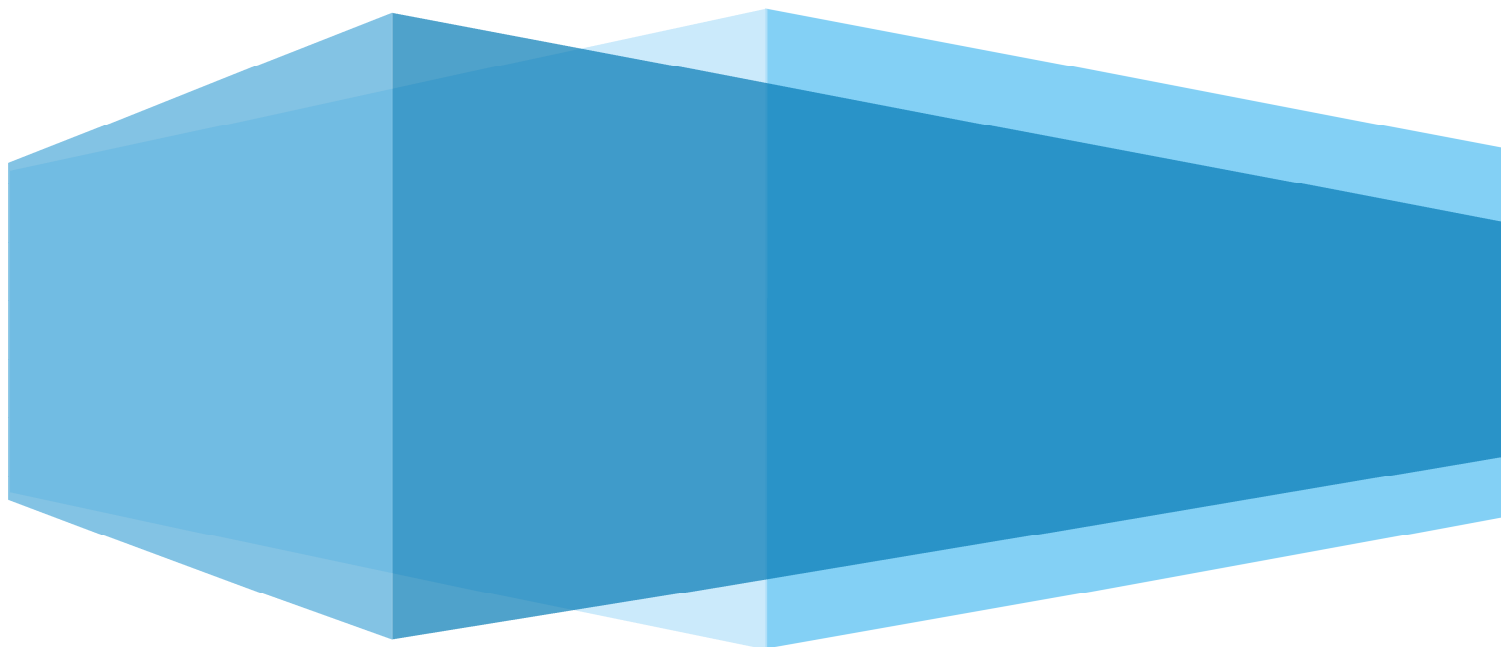


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investitii  
YOU INVEST Active RON  
in primul semestru al anului 2016**





Draga cititorule,

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

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

Concluziile principale ale studiului Erste Asset Management releva faptul ca protectia financiara este principalul motiv pentru care romanii plaseaza bani in fondurile de investitii. 49% mentioneaza protectia financiara pe termen lung, 38% se gandesc la linistea vietii de zi cu zi, 36% isi doresc ca rezervele financiare sa fie folosite in cel mai profitabil mod. Studiul releva ca pentru 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 financiară 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 YOU INVEST Active RON la data de 30 iunie 2016 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2016.

Fondul deschis de investitii YOU INVEST Active RON (fost ERSTE Absolute Return 25 RON), administrat de SAI Erste Asset Management SA, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1870/09.10.2007 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 09.10.2007. Durata Fondului este nedeterminata.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din România este membră, ținând seama de politica de investiții prevăzută în prezentul Prospect de emisiune, Fondul este un fond de absolut return multi-strategy.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad de risc mediu.

Societatea de administrare a investițiilor 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 numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

În baza contractului de depozitare încheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A., societate administrată în sistem dualist, cu sediul în București, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>. Banca Comercială Română S.A. este o instituție de credit autorizată de Banca Națională a României, înscrisă în Registrul Instituțiilor 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”
- Prezentă SAI Erste la a 2-a ediție 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

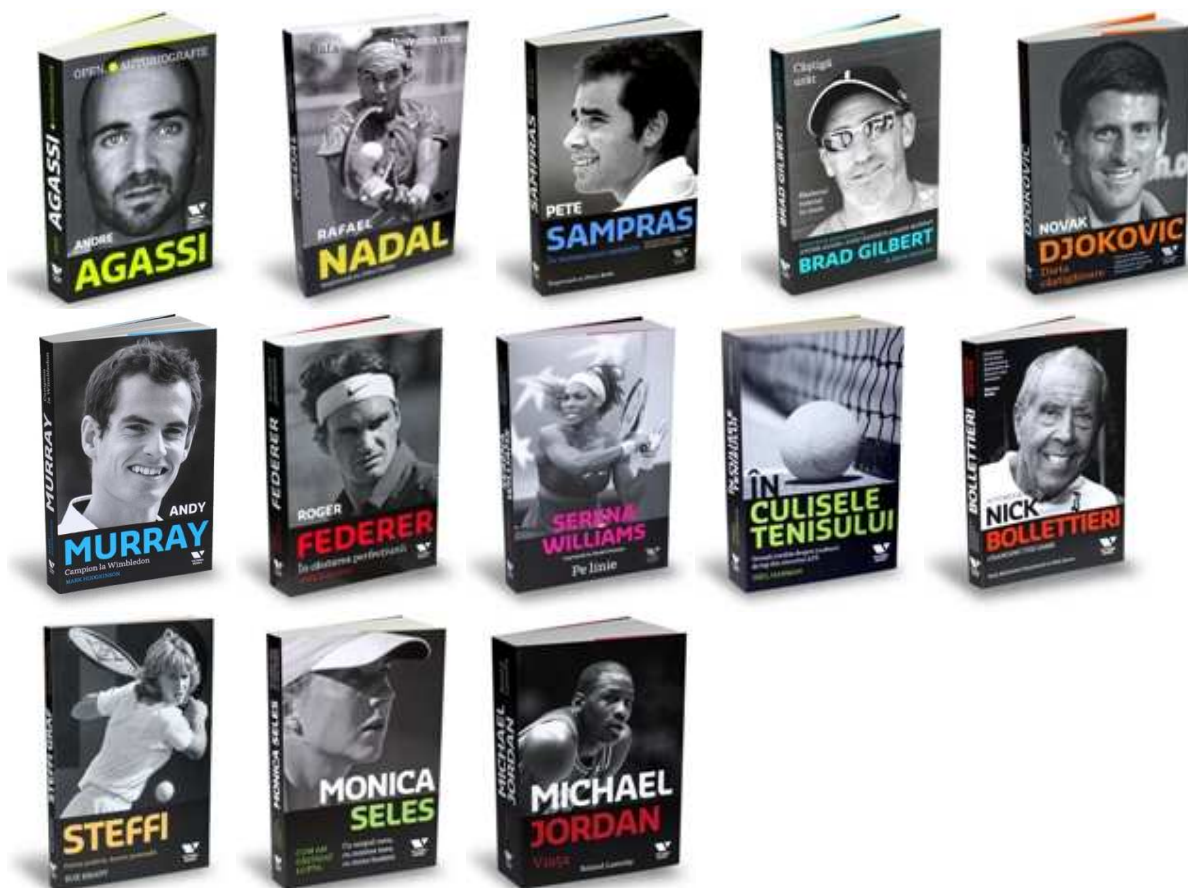
### **Colectia de investitii “Carti mici, profituri mari”**





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 competitiiilor 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.

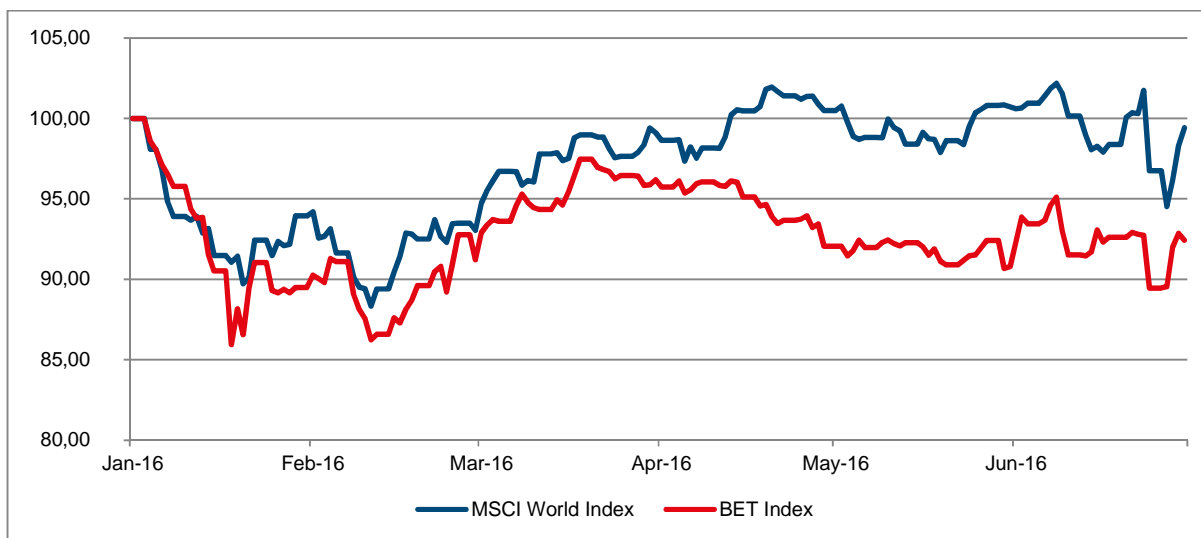
## 2. Evolutia pietelor financiare pe parcursul primului semestru 2016

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 (demunitate 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.

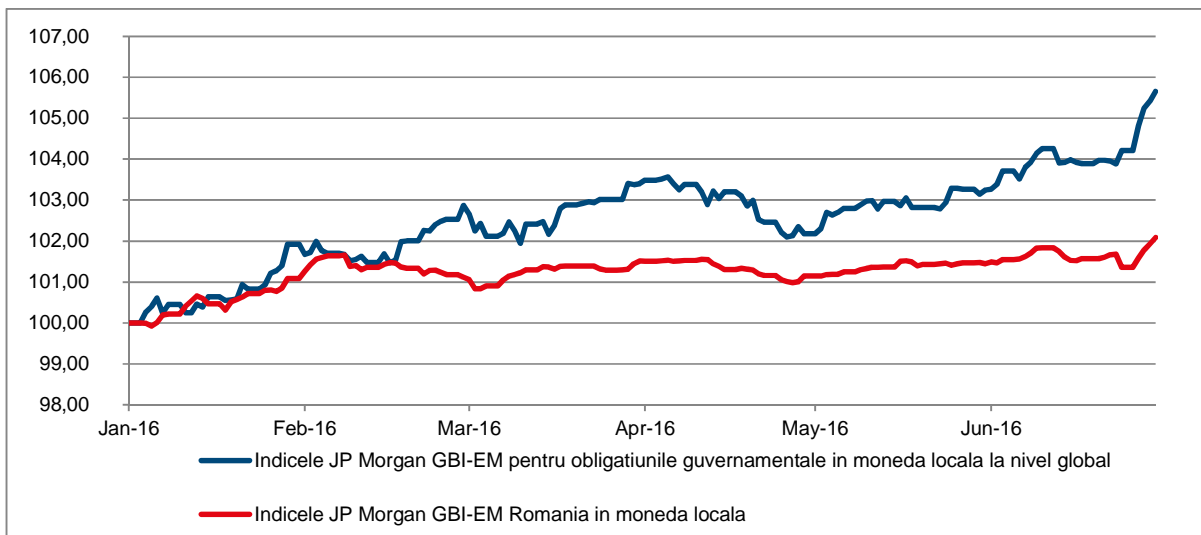
Temele prioritare pentru al doilea trimestru au fost legate de votul pentru BREXIT din Marea Britanie precum si de miscarile de capital urmare a votului pozitiv. Chiar si in perioada dinaintea vutului activele considerate un refugiu pentru investitori in momente de nesiguranta, ca de exemplu titlurile de stat germane,

au înregistrat randamente în scădere (preturi în creștere) iar la mijlocul lunii iunie acestea au intrat în teritoriul negativ pentru scadențele la 10 ani. Nesiguranta în creștere a cuprins și titlurile de stat din SUA care au înregistrat și ele la rândul lor noi minime istorice. Rezerva Federală pare că amana tot mai mult viitoarele creșteri de dobândă iar piețele anticipează majorări cu valori din ce în ce mai mici. În urma acestor evenimente principalele beneficiare sunt obligațiunile din piețele emergente având în vedere fluxurile de capital în scădere destinate dobânzilor în creștere din SUA. Obligațiunile piețelor emergente, obligațiuni cu randament înalt din SUA (high yield) precum și titlurile de stat clasice (US Treasuries) au marcat randamente pozitive considerabile în trimestrul al doilea. Undele de șoc venite ulterior votului pentru BREXIT din Marea Britanie au fost resimțite și pe piețele de acțiuni pe parcursul trimestrului doi. În special acțiunile companiilor din Europa continentală au avut parte de o volatilitate ridicată amplificată ulterior și de o nesiguranta prezentă în sistemul bancar italian. După o corecție de aproximativ -10%, înregistrată în primele două zile ulterioare votului pentru BREXIT din Marea Britanie, am avut parte de o recuperare iar aceasta a fost destul de puternică pentru că acțiunile s-au închisă trimestrul doi pe o ușoară creștere. Creșterile au fost totuși sub cele postate de piețele de obligațiuni. Banca Centrală Europeană precum și Banca Japoniei au dat indicii că și-ar putea intensifica programele iar creșterile de dobândă din SUA ar putea veni mai târziu iar dimensiunea acestora ar putea fi mai degrabă mai redusă decât se anticipa inițial. Pe piața valutară putem observa o creștere a yenului japonez în timp ce lira sterlina notează o scădere de aproximativ 12% de la începutul anului (doar în trimestrul al doilea scăderea masoară aproximativ 5%). La capătul opus se află dolarul american care a înregistrat o apreciere de aproximativ 2,5%, determinată în special de o nesiguranta prezentă în Europa precum și de nivelul atractiv al randamentelor din SUA care a atras importante fluxuri de capital. La nivelul portofoliului ne-am concentrat pe curba randamentelor obligațiunilor din SUA (titluri de stat, obligațiuni corporative cu rating superior și obligațiuni cu randament înalt) iar acestea au contribuit preponderent la evoluția pozitivă din trimestrul doi. În ceea ce privește acțiunile ne-am poziționat ușor defensiv iar după revenirea burselor din primul trimestru am decis să reducem ușor cota acestora investind mai mult în obligațiuni. Din punct de vedere al alocării regionale ne-am concentrat pe SUA, Europa și Japonia dar am adăugat și noi piețe din Regatul Unit sau o selecție de piețe emergente (Korea).

În acest context global, piețele de acțiuni au avut o evoluție ușor negativă în prima jumătate a anului 2016, indicele MSCI World înregistrând o scădere de 0.57%, așa cum se evidențiază și în graficul de mai jos.



Indicele Citigroup EuroBIG\_All, ce cuprinde evoluția obligațiunilor guvernamentale emise în EUR la nivel global, a înregistrat o creștere de 4.93% în prima jumătate a anului 2016. În același timp, indicele JP Morgan pentru obligațiunile emise în moneda locală a crescut cu 5.65%, iar componenta pentru obligațiunile emise de România în moneda locală s-a apreciat cu 2.09% (grafic alăturat).



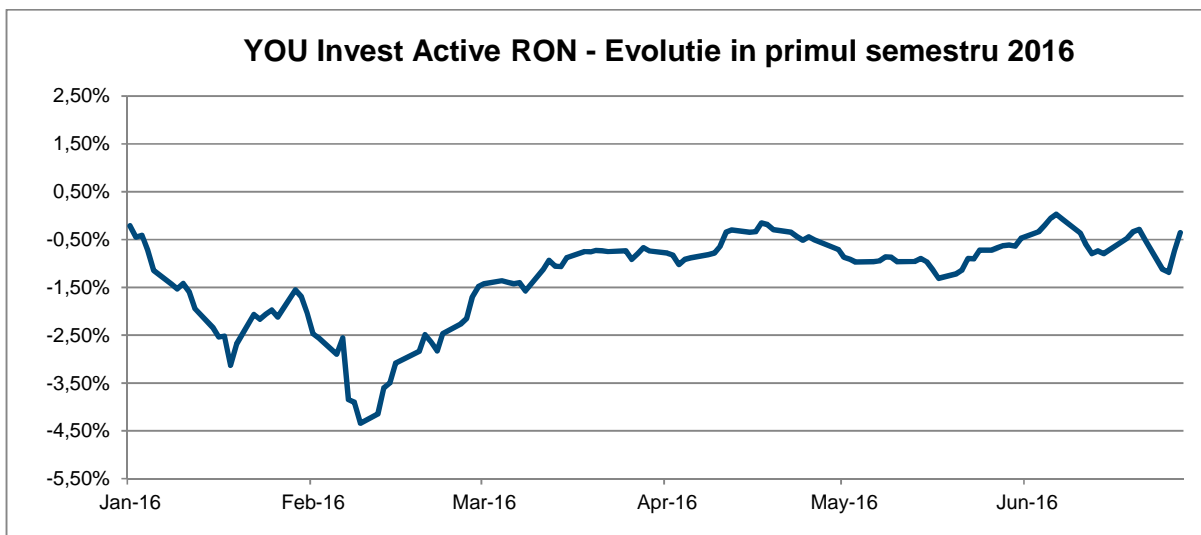
### 3. Obiectivele si politica de investitii

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 a înregistrat o **scadere a titlului de participare cu 0.36%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Active RON pe parcursul primului semestru 2016.



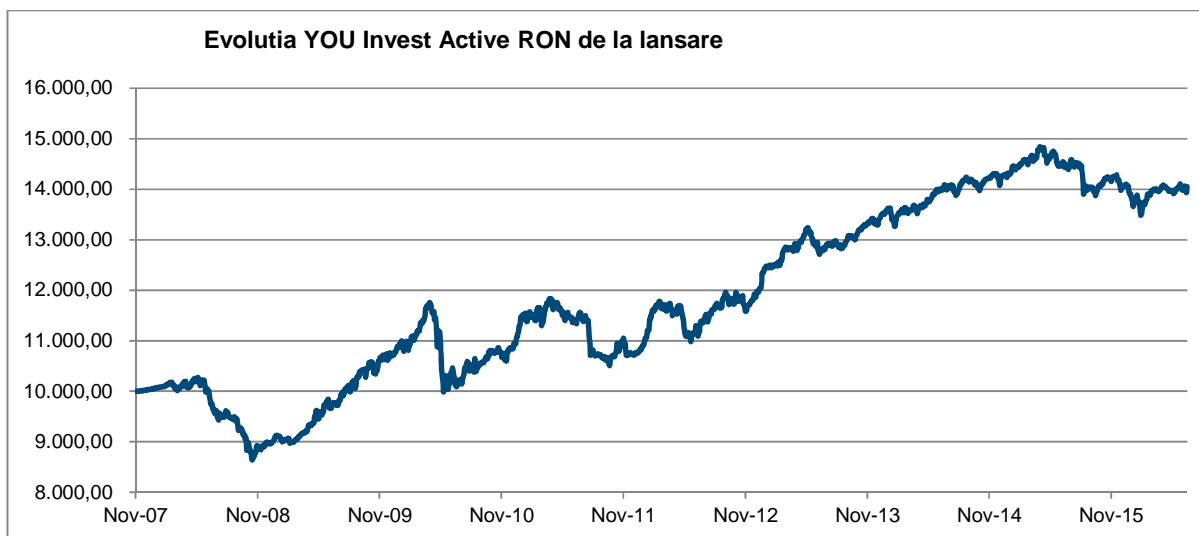
In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 17.01 milioane RON, de la valoarea de 54.37 milioane RON pana la **37.36 milioane RON**.



## Evoluția activului unitar de la constituirea YOU INVEST Active RON

Fondul YOU Invest Active RON a pornit la lansare, în 16 noiembrie 2007, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 14,050.2280 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 40.50%**.

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la data de 30 iunie 2016 este prezentată în graficul următor.



## Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementărilor în vigoare.

Politica de investitii a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precădere în alte OPCVM / AOPC.

Fondul poate deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., conform reglementărilor în vigoare, cu condiția ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv în care Fondul va investi să fie de maximum 1% pe luna (aplicat la valoarea activului total).

Atunci când Fondul investeste în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate de SAI ERSTE sau de către orice altă societate de care SAI ERSTE este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substanțială, directă sau indirectă, comisioanele de cumpărare și răscurărire au valoarea zero.

Pentru investițiile efectuate în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. administrate de alte societăți de administrare a investițiilor din state membre sau țări terțe, Fondul va putea încasa comisioane (în sens de rambursare), corespunzătoare investiției efectuate în respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

SAI ERSTE nu va efectua în numele Fondului vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare, definite conform reglementărilor în vigoare.

În primul trimestru al anului 2015 (lunile ianuarie și februarie) am avut o expunere pe acțiuni aproximativ în linie cu alocarea strategică pe termen lung de 15%. În martie având în vedere măsurile luate de Banca Centrală Europeană, care a început programul de achiziție de obligațiuni în valoare de 60 de miliarde de euro pe luna, am majorat expunerea pe acțiuni peste alocarea noastră strategică. Pe segmentul acțiunilor ne-am concentrat investițiile pe piețele dezvoltate cum ar fi America, Europa, Japonia dar și pe piețele emergente precum China, Korea și India. În ceea ce privește instrumentele cu venit fix am avut o expunere aproximativ constantă pe obligațiuni din zona Euro cât și pe obligațiuni corporative SUA. Am introdus în portofoliul nostru obligațiuni SUA cu randament ridicat (high yield) dar în schimb am redus din cota titlurilor de stat românești precum și cea a instrumentelor de piață monetară.

În al doilea trimestru expunerea noastră pe acțiuni a fost redusă treptat până la limita noastră strategică pe termen lung. Deteriorarea rapidă a datelor fundamentale din piețele emergente ne-a făcut să 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).

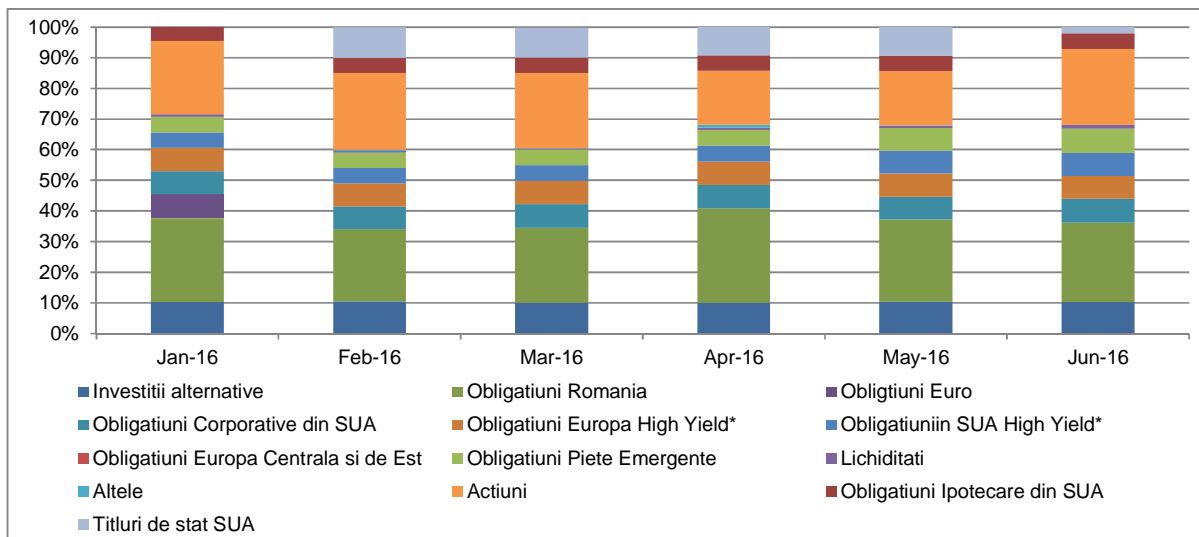
Al treilea trimestru a adus o schimbare in ceea ce priveste alocarea pe actiuni. Odata cu intensificarea scaderilor pe pietele de capital din luna august am decis reducerea acestora sub nivelul limitei strategice pe termen lung. In acelasi timp am redus si cota obligatiunilor din pietele emergente si 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 649 tranzactii prin 5 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 279.10 milioane RON, astfel:**

- s-au constituit 384 depozite în valoare cumulată de 146.24 milioane lei. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 209 tranzacții cu unități de fond în valoare cumulată de 61.61 milioane lei;
- s-au tranzacționat 21 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 63.60 milioane lei;
- s-a efectuat 1 tranzactie cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 1.50 milioane RON;
- s-au efectuat 34 tranzacții pe piața valutară însumând 6.13 milioane lei.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investiții YOU Invest Active RON în această perioadă, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:



\*Obligațiunile din categoria High Yield sunt obligațiuni care au rating BB+/Ba1 sau mai mic și care oferă 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

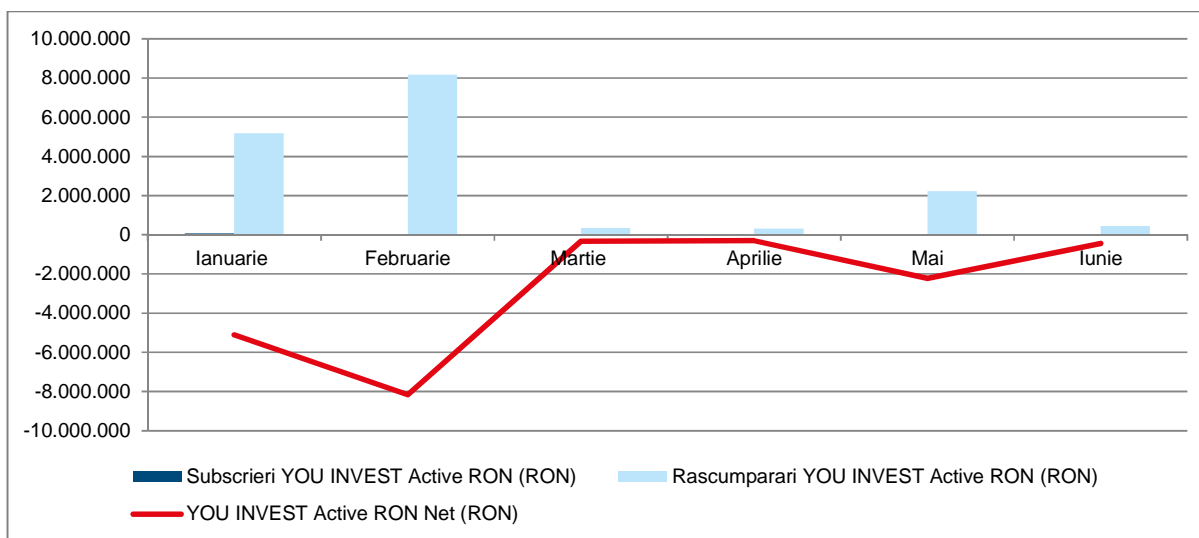
Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	19.13
Pictet USD Government Bonds I (T) USD	Titluri de participare	10.42
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	7.72
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	7.55
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.49
ESPA BOND EMERGING MARKETS	Titluri de participare	5.17
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	5.09
ERSTE Equity Romania	Titluri de participare	5.00
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de Stat	4.04
XT USA	Titluri de participare	3.18

#### 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul YOU INVEST Active RON

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

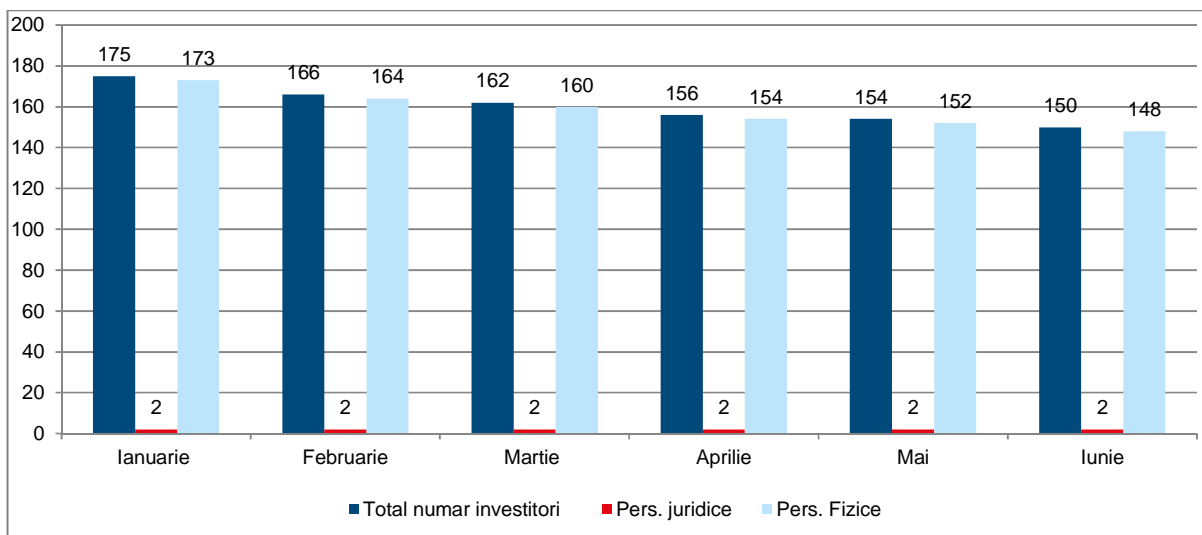
Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Active RON a fost 0.07 milioane RON, subscrierile fiind realizate in lunile ianuarie si februarie.

A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 16.6 milioane RON, Fondul inregistrand astfel un **sold negativ de 16.6 mil. RON.**



**Numarul de investitori** a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 150 de investitori la finalul semestrului, dintre care 2 persoane juridice.

## Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI YOU INVEST Active RON



### 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 RON.

Performantele inregistrate de fondul de investitii YOU INVEST Active RON pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

**Presedinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

## Situatia activelor si obligatiilor fondului F.D.I. YOU INVEST Active RON

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100.18</b>	<b>100.00</b>		<b>54,468,070.13</b>	<b>100.50</b>	<b>100.00</b>		<b>37,545,693.42</b>	-16,922,376.71
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>4.06</b>	<b>4.04</b>		<b>1,515,032.00</b>	1,515,032.00
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	0.00	0.00		0.00	4.06	4.04		1,515,032.00	1,515,032.00
Acțiuni tranzacționate									
Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare									
Drepturi de preferință									
Drepturi de alocare									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	0.00	0.00	lei	0.00	4.06	4.04	lei	1,515,032.00	1,515,032.00
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare									
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Acțiuni tranzacționate									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni corporative tranzacționate, lei									
Obligațiuni corporative tranzacționate, eur									
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă 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>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, 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>	0.00
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									
Acțiuni									

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>1.71</b>	<b>1.71</b>		<b>931,545.22</b>	<b>1.20</b>	<b>1.19</b>		<b>447,593.14</b>	-483,952.08
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, din care:	1.71	1.71		931,545.22	1.20	1.19		447,593.14	-483,952.08
Depozite bancare, lei	0.17	0.17	lei	93,673.07	1.20	1.19	lei	447,593.14	353,920.07
Depozite bancare, usd	1.54	1.54	usd	837,872.15	0.00	0.00	usd	0.00	-837,872.15
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, 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>	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-1.05</b>	<b>-1.05</b>		<b>-569,810.10</b>	<b>-0.74</b>	<b>-0.74</b>		<b>-277,241.00</b>	292,569.10
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/lei	-0.83	-0.83	eur	-450,317.80	-0.23	-0.23	eur	-86,889.00	363,428.80
Contracte forward fără livrare (NDF) usd/lei	-0.22	-0.22	usd	-119,492.30	-0.51	-0.51	usd	-190,352.00	-70,859.70
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>10,339.73</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>		<b>23,227.06</b>	12,887.33
Disponibil în cont curent, lei	0.01	0.01	lei	5,687.10	0.04	0.04	lei	14,079.07	8,391.97
Disponibil în cont curent, eur	0.01	0.01	eur	4,652.63	0.01	0.01	eur	4,299.88	-352.75
Disponibil în cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.01	0.01	usd	4,848.11	4,848.11
Numerar în casierie									
<b>8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</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>	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală									
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									



Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>99.49</b>	<b>99.32</b>		<b>54,095,995.28</b>	<b>95.92</b>	<b>95.45</b>		<b>35,837,082.22</b>	-18,258,913.06
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, cad	0.00	0.00	cad	0.00	1.28	1.27	cad	476,545.00	476,545.00
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	57.01	56.91	eur	30,997,459.22	49.45	49.20	eur	18,472,874.24	-12,524,584.98
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gbp	1.66	1.66	gbp	902,460.80	2.68	2.66	gbp	999,585.90	97,125.10
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	2.05	2.05	hkd	1,115,303.67	0.00	0.00	hkd	0.00	-1,115,303.67
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	32.74	32.68	lei	17,799,491.07	27.07	26.93	lei	10,112,911.93	-7,686,579.14
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	6.04	6.02	usd	3,281,280.52	15.46	15.38	usd	5,775,165.15	2,493,884.63
<b>10. Dividende sau alte drepturi de încasat</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>	0.00
<b>11. Alte active, 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>	0.00
Sume în tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare									
Sume în decontare									
<b>II. Total obligații</b>	<b>0.18</b>	<b>0.18</b>		<b>97,490.19</b>	<b>0.50</b>	<b>0.49</b>		<b>185,575.06</b>	88,084.87
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.10	0.10	lei	54,409.00	0.10	0.10	lei	37,332.32	-17,076.68
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	9,081.64	0.02	0.02	lei	5,914.72	-3,166.92
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	476.19	0.00	0.00	lei	0.00	-476.19
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	4,241.18	0.01	0.01	lei	2,914.00	-1,327.18
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.05	0.05	lei	29,282.18	0.37	0.37	lei	139,414.01	110,131.83
<b>III. Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.82</b>		<b>54,370,579.94</b>	<b>100.00</b>	<b>99.51</b>		<b>37,360,118.36</b>	-17,010,461.58

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	37,360,118.36	47,477,634.93	-10,117,516.57
Număr de unitati de fond in circulatie	2,659.04	3,290.29	-631.25
Valoarea unitară a activului net	14,050.2280	14,429.6202	-379.3922

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

**I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România**

1. Obligațiuni emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale, admise la tranzacționare, denumite în lei

Serie	Emitent	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulat	Discount/primă cumulat (ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emite	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1521DBN041	Ministerul Finanțelor Publice	N/A	292	19.04.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,143.59	0.45	44.97	N/A	5,143.50	1,515,032.00	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	0.001	4.035
<b>TOTAL</b>												<b>1,515,032.00</b>			<b>4.035</b>

**II. Disponibil în conturi curente și numerar**

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	2,986.73	0.008
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	9,880.60	0.026
CITIBANK ROMÂNIA	1,103.58	0.003
UNICREDIT BANK ROMÂNIA	108.16	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>14,079.07</b>	<b>0.037</b>

2. Disponibil în conturi curente și numerar în eur

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	951.09	4.5210	4,299.88	0.011
CITIBANK ROMÂNIA	0.00	4.5210	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>4,299.88</b>	<b>0.011</b>

### 3. Disponibil în conturi curente și numerar în usd

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	1,193.41	4.0624	4,848.11	0.013
<b>TOTAL</b>			<b>4,848.11</b>	<b>0.013</b>

### III. Depozite bancare

#### 1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	30.06.2016	01.07.2016	447,593.14	0.00	0.00	447,593.14	1.192
<b>TOTAL</b>						<b>447,593.14</b>	<b>1.192</b>

### IV. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

#### 1. Contracte forward

##### 1.1. Contracte forward fără livrare NDF EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur					lei		lei	lei	lei	%
CITIBANK ROMÂNIA	870,000	vânzare	07.04.2016	07.07.2016	11.07.2016	4.4740	4.5210	4.5216	-0.0476	-41,412.00	-0.110
ERSTE GROUP BANK AG Austria	500,000	vânzare	20.04.2016	20.07.2016	22.07.2016	4.4934	4.5210	4.5230	-0.0296	-14,800.00	-0.039
ING BANK NV Sucursala București	300,000	vânzare	25.04.2016	25.07.2016	27.07.2016	4.4851	4.5210	4.5235	-0.0384	-11,520.00	-0.031
ING BANK NV Sucursala București	250,000	vânzare	13.05.2016	25.07.2016	27.07.2016	4.5010	4.5210	4.5235	-0.0225	-5,625.00	-0.015
ERSTE GROUP BANK AG Austria	1,070,000	vânzare	20.05.2016	22.08.2016	24.08.2016	4.5138	4.5210	4.5266	-0.0128	-13,696.00	-0.036
CITIBANK ROMÂNIA	750,000	vânzare	13.06.2016	13.09.2016	15.09.2016	4.5258	4.5210	4.5292	-0.0034	-2,550.00	-0.007
ING BANK NV Sucursala București	230,000	vânzare	21.06.2016	21.09.2016	23.09.2016	4.5420	4.5210	4.5302	0.0118	2,714.00	0.007
<b>TOTAL</b>										<b>-86,889.00</b>	<b>-0.231</b>

## 1.2. Contracte forward fără livrare NDF USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	usd					lei		lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	1,400,000	vânzare	13.05.2016	12.08.2016	17.08.2016	3.9581	4.0624	4.0623	-0.1042	-145,880.00	-0.389
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	1,400,000	cumpărare	24.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	4.1130	4.0624	4.0623	-0.0507	-70,980.00	-0.189
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	940,000	vânzare	27.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	4.0905	4.0624	4.0623	0.0282	26,508.00	0.071
<b>TOTAL</b>										<b>-190,352.00</b>	<b>-0.507</b>

## V. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denumite în cad

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR CAD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				cad	cad		lei	%	%
SSGA CANADA INDEX EQ-I CAD	LU1159237574	N/A	14,420.0000	10.5277	N/A	3.1391	476,545.00	0.001	1.269
<b>TOTAL</b>							<b>476,545.00</b>		<b>1.269</b>

### 2. Titluri de participare denumite în eur

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	3,304.0000	18.2300	N/A	4.5210	272,308.51	0.005	0.725
BLACKROCK AMERICAS Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	679.0000	121.3500	N/A	4.5210	372,515.25	0.013	0.992
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	1,458.0000	127.8800	N/A	4.5210	842,936.11	0.008	2.245
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	2,189.0000	196.0300	N/A	4.5210	1,940,004.82	0.107	5.167
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	3,550.0000	175.1500	N/A	4.5210	2,811,078.68	0.107	7.487
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	1,578.0000	140.4600	N/A	4.5210	1,002,061.02	0.164	2.669
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	2,582.0000	163.6000	N/A	4.5210	1,909,739.12	0.134	5.086
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	3,781.0000	169.5800	N/A	4.5210	2,898,783.73	0.112	7.721
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	3,465.0000	181.0700	N/A	4.5210	2,836,509.53	0.168	7.555
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	574.0000	88.5100	N/A	4.5210	229,688.23	0.162	0.612

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	478.0000	111.3500	N/A	4.5210	240,631.58	0.090	0.641
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	6,303.0000	11.4230	N/A	4.5210	325,508.24	0.003	0.867
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	13,256.0000	9.5507	N/A	4.5210	572,377.04	0.003	1.524
JP MORGAN Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	447.5830	113.0000	N/A	4.5210	228,658.07	0.003	0.609
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	286.0000	121.6410	N/A	4.5210	157,282.54	0.019	0.419
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	477.0000	138.2200	N/A	4.5210	298,073.78	0.002	0.794
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	480.0000	105.5700	N/A	4.5210	229,095.35	0.009	0.610
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	423.0000	117.7300	N/A	4.5210	225,144.85	0.003	0.600
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION Fund European Alpha AR.	LU0995125985	N/A	1,371.0000	109.4248	N/A	4.5210	678,246.75	0.011	1.806
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	28.0000	1,721.2300	N/A	4.5210	217,887.06	0.002	0.580
UBS LUX EQ-CENT EUROPE-PA	LU0067027168	N/A	288.0000	141.5800	N/A	4.5210	184,343.96	0.070	0.491
<b>TOTAL</b>							<b>18,472,874.24</b>		<b>49.201</b>

### 3. Titluri de participare denuminate in gbp

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR GBP/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				gbp	gbp		lei	%	%
BARING KOREA Trust	GB00B9M3RQ49	N/A	22,378.0000	2.9620	N/A	5.4634	362,134.02	0.046	0.965
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	2,097.0000	16.7071	N/A	5.4634	191,409.06	0.003	0.510
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	85,346.0000	0.9566	N/A	5.4634	446,042.81	0.003	1.188
<b>TOTAL</b>							<b>999,585.90</b>		<b>2.662</b>

### 4. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	363,042.6800	19.7808	N/A	7,181,274.64	0.117	19.127



Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Equity România	ROFDIN0000G4	N/A	20,731.6400	90.5911	N/A	1,878,102.07	2.276	5.002
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	93,224.1300	11.3011	N/A	1,053,535.22	1.006	2.806
<b>TOTAL</b>						<b>10,112,911.93</b>		<b>26.935</b>

#### 5. Titluri de participare denumite în usd

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				usd	usd		lei	%	%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	593.0000	165.2800	N/A	4.0624	398,160.05	0.020	1.060
PICTET USD Government Bonds I (T) USD	LU0128489514	N/A	1,438.0000	669.8900	N/A	4.0624	3,913,317.31	0.085	10.423
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	244.0000	270.4586	N/A	4.0624	268,085.49	0.006	0.714
XT USA	AT0000697081	N/A	155.0000	1,898.7700	N/A	4.0624	1,195,602.30	0.549	3.184
<b>TOTAL</b>							<b>5,775,165.15</b>		<b>15.382</b>

#### Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
<b>Activ net</b>	16,116,640.07	47,477,634.93	37,360,118.36
<b>VUAN</b>	13,991.5964	14,429.6202	14,050.2280

## 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)**