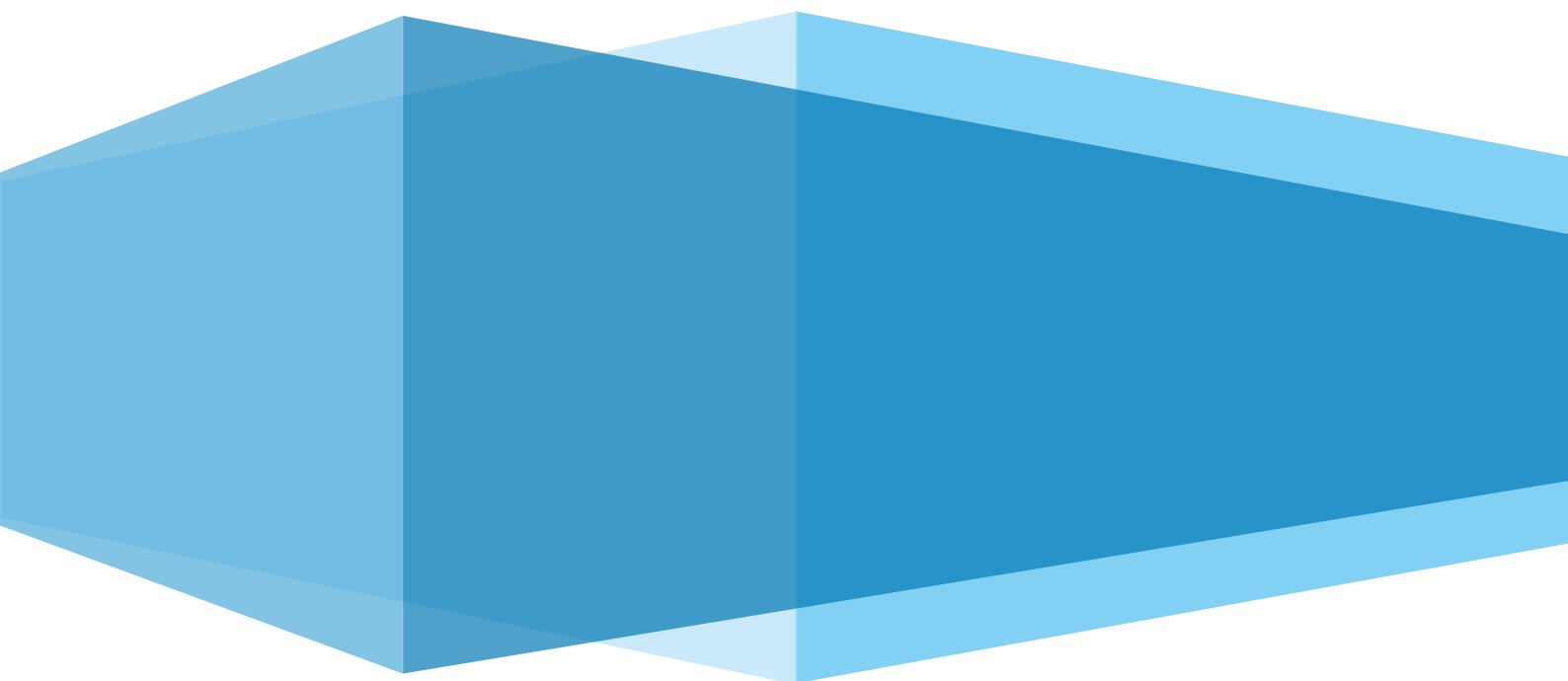


**Raport privind activitatea
FDI YOU INVEST Balanced EUR
in anul 2016**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat in anul 2016 primul studiu din Romania, cu focus pe fondurile de investitii. 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.

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, in a doua jumatate a anului am gandit un program de educatie financiara "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.

Majoritatea activitatilor desfasurate in decursul anului au fost concentrate pe educatie financiara. Astfel, am fost prezenti la evenimente precum „Emerging Funding for the Real Economy”, „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, „Banii Tai Expo 2016”, am incheiat parteneriate cu cluburile de investitori, cum ar fi „Invest Club” din Cluj si am sustinut lansarea „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca.

Strategia noastra de comunicare cu investitorii a fost revizuita si acum are in vedere mai multe canale de comunicare, precum cele de social media. Conform rezultatelor studiului, aproximativ 10% din respondenti considera Facebook un canal important de informare despre investitii, astfel incepand cu a doua jumatate a anului am publicat numeroase informatii pe paginile noastre de Facebook [Romania Investeste](#) si [Erste Asset Management Romania](#).

Vom continua demersurile de educatie financiara si in anul ce urmeaza, atat in licee cat si in universitati. Dorim de asemenea sa continuam colaborarea inceputa acum cativa ani cu principalii nostri parteneri, precum Editura Publica, cu care vom lansa noi titluri pe tematica educatie-comunitate, Fundatia Romanian Business Leaders, alaturi de care sustinem [proiectul „Merito”](#) de recunoastere a excelentei in educatie si Asociatia „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii YOU INVEST Balanced EUR la data de 31 decembrie 2016 si evolutia acestuia in cursul anului 2016.

Fondul deschis de investitii YOU INVEST Balanced EUR (fost ERSTE Absolute Return 15 EUR), administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. 370/25.04.2013 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400082 din Registrul Public al Autoritatii.

Fondul s-a constituit prin contract de societate autorizat la data de 25.04.2013. 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, Fondul este un fond de absolute 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 anul 2016

In decursul 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”. Pentru detalii privind acest program, va invitam sa vizitati pagina de Facebook [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 seriei de evenimente „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca si Constanta si al evenimentelor „Romania Durabila” din Bucuresti
- Partener al primului club de investitori din Romania „Invest Club” din Cluj-Napoca.
- Sustinerea lansarii „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca

La sfarsitul anului 2016, SAI Erste avea in administrare peste 7.78 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 32.5% la finalul anului 2016 (conform datelor furnizate lunar de Asociația 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 anului 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 19.21% la

finalul anului 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea in statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit in anul 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.
- Lansarea **primului studiului de piata din Romania privind perceptia romanilor despre fondurile de investitii**

Concluziile principale ale studiului SAI Erste 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 vieții 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. Mai multe concluzii ale studiului puteti gasi pe pagina de Facebook [Erste Asset Management Romania](#).

Comunicarea cu investitorii

In anul 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 anul 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

Proiecte sustinute de SAI Erste in anul 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”





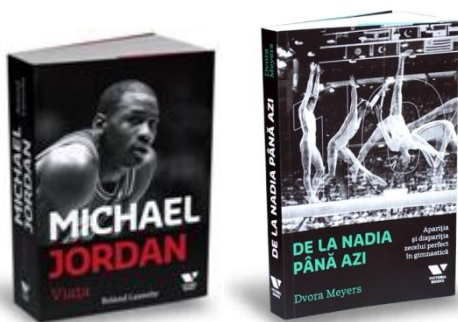
Sursa: www publica.ro

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 anul 2016 patru titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

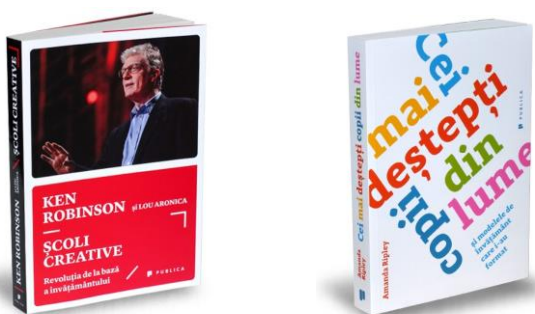
- “Lovituri de geniu - Federer, Nadal si cel mai mare meci din istoria tenisului”, scrisa de L. JON WERTHEIM
- “Corzi intinse - Björn Borg, John McEnroe si povestea nespusa a celei mai aprige rivalitati din tenis”, scrisa de STEPHEN TIGNOR



- Autobiografia lui Michael Jordan: „Michael Jordan. Viata”, scrisa de ROLAND LAZENBY
- „De la Nadia pana azi - Aparitia si disparitia zecelui perfect in gimnastica”, scrisa de DVORA MEYERS



- Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Scoli creative”, scrisa de SIR KEN ROBINSON si „Cei mai destepti copii din lume si modelele de invatamant care i-au format”, scrisa de AMANDA RIPLEY



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul 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, castigatori ai unor competitii 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 apoliticala, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania.

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

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

Sprrijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 www.lead.ro, un site de sport pentru 2020, pentru noua era in care a intrat jurnalismul digital si pentru noua generatie de consumatori de sport. Pentru ca avem curajul sa privim in fata si sa spunem 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 anului 2016

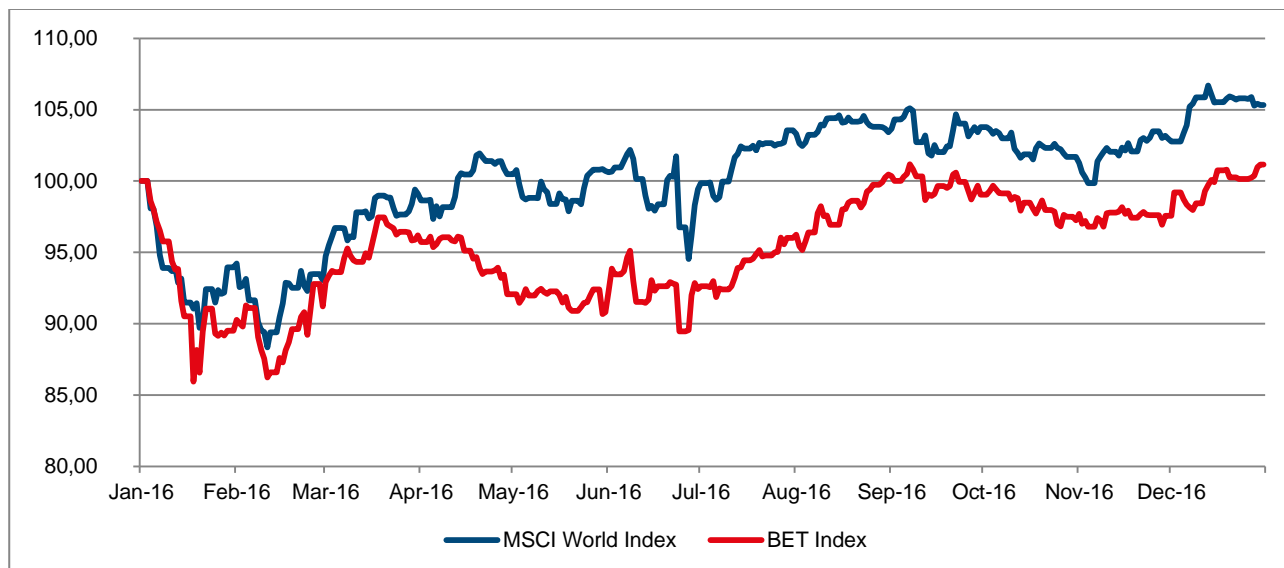
În primul trimestru al anului 2016 pietele de obligatiuni au livrat randamente pozitive substantiale. Atât titlurile de stat cât și obligatiunile corporative au înregistrat avansuri puternice. În ceea ce privește însă obligatiunile corporative cu randament ridicat (demunite și high yield) au înregistrat scaderi până la mijlocul lunii februarie, moment în care s-a înregistrat o inversare de trend iar până la sfârșitul trimestrului întâi, acestea au reversat o parte din pierderi. Pietele au fost sustinute în special de către măsurile suplimentare ale Bancii Centrale Europene, măsuri de sprijinire a economiei din China precum și de declarațiile Rezervei Federale privind tratarea cu atenție a unei viitoare majorări a dobânzii de referență din SUA. Obligatiunile pietelor emergente atât cele în moneda forte cât și cele în moneda locală au putut profita de pe urma stabilizării preturilor materiilor prime. În zona euro titlurile de stat germane cu scadența la 10 ani au atins un nivel al randamentului de 0.1% pe an iar cele similare din Statele Unite ale Americii au coborât până la un nivel de aproximativ 1.65% pe an. Pietele globale de acțiuni au început anul în declin iar primele ședințe de tranzacționare au adus scaderi considerabile, având ca epicentru bursele din China. Investitorii s-au temut de o eventuală contaminare a economiilor dezvoltate ca urmare a înrăutățirii condițiilor economice din economiile emergente și din China. Preturile materiilor prime în scădere, dar mai ales a barilului de petrol, au fost interpretate ca o cerere din ce în ce mai slabă. Abia după ce China a anunțat măsuri de stimulare a economiei am putut observa și o stabilizare a pietelor. Au urmat alte măsuri expansioniste ca de exemplu cele ale Bancii Centrale Europene (scaderi ale dobânzii, programul de achiziționare de active etc) precum și atitudinea prudentă a Rezervei Federale din SUA care au contribuit la o revenire a pietelor de acțiuni iar acestea din urmă au reușit să recupereze mare parte din pierderile inițiale, închizând trimestrul întâi ușor în teritoriul negativ. Pe piața valutara am putut observa scaderi atât în cazul dolarului american cât și în cazul lirei sterline. În ciuda măsurilor expansioniste a Bancii Centrale Europene precum și a politicilor monetare restrictive, cel puțin la nivel declarativ, din partea Rezervei Federale, dolarul american (USD) a pierdut aproximativ 4.5% din valoarea sa. Nesiguranta și apropierea datei referendumului pentru BREXIT din Marea Britanie au determinat o scădere de aproximativ 7% din valoarea sa pentru lira sterlina (GBP). La nivelul portofoliului am ales o poziționare defensivă pe segmentul instrumentelor cu venit fix, concentrându-ne pe obligatiuni din SUA. Am inclus o poziție nouă, titluri de stat SUA (US Treasuries), care ofereau un randament relativ mai ridicat comparativ cu titlurile de stat similare din zona euro (poziție eliminată). Pe segmentul acțiunilor ne-am poziționat neutru și am menținut această alocare pe întregul trimestru. Din punct de vedere regional ne-am concentrat pe acțiuni din piețe dezvoltate ca de exemplu SUA, Europa și Japonia.

Temele prioritare pentru al doilea trimestru au fost legate de votul pentru BREXIT din Marea Britanie precum și de mișcările de capital urmare a votului pozitiv. Chiar și în perioada dinaintea votului activele considerate un refugiu pentru investitori în 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 amână tot mai mult viitoarele creșteri de dobândă iar pietele anticipau majorări cu valori din ce în ce mai mici. În urma acestor evenimente principalele beneficiare sunt obligatiunile din piețele emergente având în vedere fluxurile de capital în scădere destinate dobânzilor în creștere din SUA. Obligatiunile pietelor emergente, obligatiuni 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 pietele 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 să închidă trimestrul doi pe o ușoară creștere. Creșterile au fost totuși sub cele postate de pietele de obligatiuni. 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 valutara am putut observa o creștere a yenului japonez în timp ce lira sterlina (GBP) a notat o scădere de aproximativ 12% de la începutul anului (doar în trimestrul al doilea scăderea masoară aproximativ 5%). La capătul opus se afla dolarul american (USD) 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 obligatiunilor din SUA (titluri de stat, obligatiuni corporative cu rating superior și obligatiuni 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 obligatiuni. 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 (Coreea).

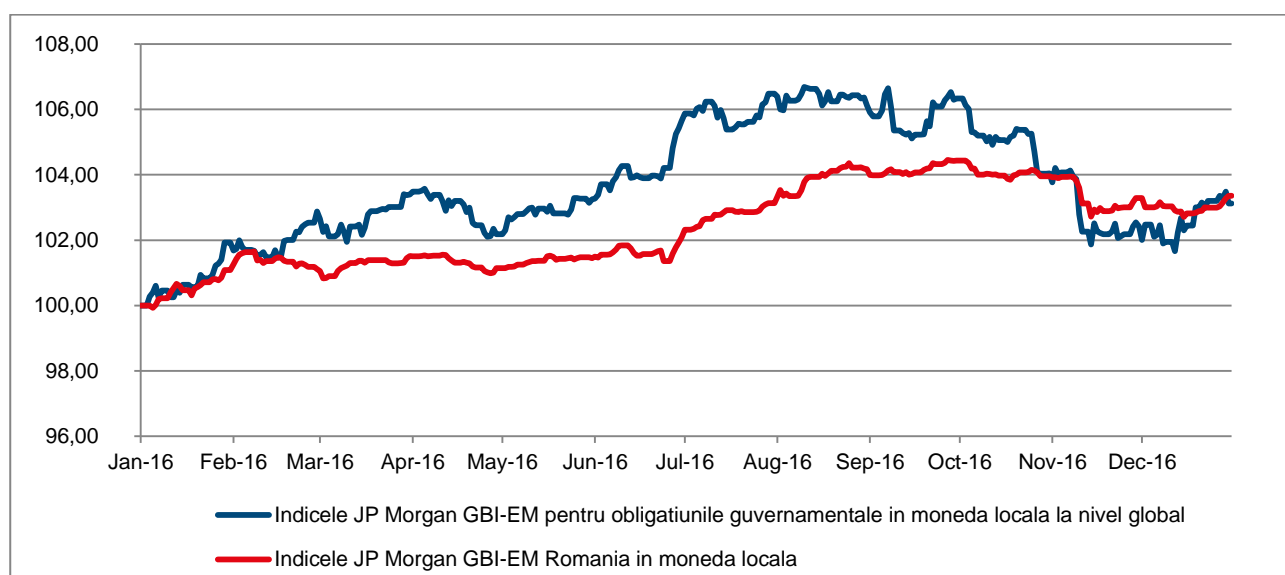
Trimestrul al treilea a adus reveniri pe pietele de actiuni iar acestea au reusit sa-si revina dupa nesiguranta aparuta ulterior votului pentru BREXIT din Marea Britanie. Pietele principale au castigat intre aproximativ 1% (Italia) si aproximativ 12% (Hong Kong). Chiar si actiunile din Anglia, cu mici exceptii, nu au inregistrat depreciari, ba din contra acestea au crescut in al treilea trimestru cu aproximativ 6%. De la mijlocul lunii august s-a instalat o miscare laterala (amplitudini mici de pret). Atentia s-a indreptat acum spre actiunile din domeniul bancar care au inregistrat scaderi mari, ca de exemplu Deutsche Bank sau actiunile bancare din Italia. Continuarea politicilor monetare ale bancilor centrale au preocupat de asemenea pietele. Hotararea Rezervei Federale de a pastra nivelul ratei de dobanda neschimbat precum si exprimarea intentiei acesteia de a trata orice crestere de dobanda cu grija au fost interpretate pozitiv. In schimb Banca Centrala Europeana a dezamagit un pic deoarece nu a extins programul de achizitii de active dar nici nu a comunicat alte masuri suplimentare de stimulare. Aproape toate pietele de obligatiuni au adus randamente pozitive in trimestrul al treilea. In timp ce in Europa obligatiunile guvernamentale ajunsesera la randamente negative in SUA s-a putut observa o usoara crestere a acestor randamente. Cele mai mari cresteri (aprecieri ale valorii) s-au registrat pe segmentul obligatiunilor cu randament ridicat, atat in SUA cat si in Europa (randamentul obtinut s-a aflat intre 3%-5%). In urma stabilizarii pretului petrolului s-au apreciat si obligatiunile guvernamentale precum si cele corporative din categoria pietelor emergente. Multe tari din aceasta categorie a pietelor emergente sunt exportatoare de marfuri iar unele companii activeaza in domeniul petrolier. Pe piata valutara Euro s-a apreciat fata de principalele monede. De exemplu dolarul (USD) a pierdut aproximativ 1%, in timp ce lira sterlina (GBP) s-a depreciat si mai mult cu pana la aproximativ 3.5% fata de Euro. Yenul japonez a inregistrat o valoare aproximativ constanta in aceasta perioada. La nivelul portofoliului ne-am crescut investitiile in obligatiuni din SUA (in special in obligatiuni cu randament inalt si obligatiuni ipotecare). In ceea ce priveste actiunile am hotarat sa crestem ponderea acestora la un nivel neutru. Din punct de vedere al alocarii regionale ne-am concentrat pe SUA, Europa, unde am adaugat Austria ca pozitie noua, precum si Japonia. Pentru a putea beneficia de revenirea pretului marfurilor precum si al petrolului am investit in Australia si Canada (tari exportatoare). Pe pietele emergente am avut plasamente in Coreea (evaluari scazute) si India (ample reforme economice).

Evenimentul trimestrului patru a fost cu siguranta alegerea presedintelui american Donald Trump. Pietele de actiuni din SUA au fost la inceput influentate negativ de alegerea noului presedinte. Ulterior insa pietele de actiuni atat din SUA cat si din Europa s-au intors in teritoriu pozitiv. In fata recentelor politici anti-globalizare s-au clatinat bursele din categoria pietelor emergente ca de exemplu India, China dar si Hong Kong. Pietele europene in schimb au fost ajutate si de anuntul Bancii Centrale Europene de a prelungi programul de achizitionare de obligatiuni. Acest program va fi extins si va continua si dupa luna aprilie 2017 dar volumul acestuia va fi micorat. Pietele de obligatiuni s-au corectat considerabil in cel de-al patrulea trimestru. Motivul principal a fost legat de asteptarile unei politici fiscale expansive tot in SUA. Astfel o crestere a deficitului bugetar american a crescut randamentele obligatiunilor. O politica bazata pe cheltuieli publice in crestere in infrastructura si de stimulare economica, combinate cu politici comerciale restrictive vor inflama mai intai inflatia iar apoi vor genera deficit bugetar mai mare. In final acestea vor determina randamente mai mari pentru statul american (guvernul se va imprumuta tot mai scump). Aceeasi tendinta dar intr-o masura mai mica s-a putut observa si pe obligatiunile guvernamentale europene care s-au incadrat si ele pe un trend asemanator (randamente in crestere). Obligatiunile guvernamentale din zona Euro au pierdut circa 3%, cele din SUA circa 4.5% iar cele din categoria pietelor emergente in moneda forte s-au depreciat cu circa 5%. In teritoriul pozitiv s-au miscat obligatiunile corporative cu randament ridicat care au bifat aprecieri de +1.5% pana la +2%. Activitatea economica a fost stabila iar o nuanta pozitiva s-a inregistrat atat in SUA cat si in Europa. Ratele de crestere economice nu sunt la nivelurile inregistrate inainte de criza financiara dar totusi aproape de cresterea potentiala (in SUA avem o rata a somajului de mai putin de 5%). In urma evolutiilor politice recente am putut observa o crestere semnificativa a valutilor fata de Euro. De exemplu dolarul american (USD) a crescut cu circa 6,5%, lira sterlina (GBP) s-a apreciat cu circa 1% iar rubla ruseasca chiar cu circa 10%. Doar yenul japonez s-a depreziat cu circa 7.5% fata de EUR iar motivul a fost legat de politica monetara expansionista a bancii centrale din Japonia. La nivelul portofoliului ne-am scazut investitiile in obligatiuni din SUA (pozitie eliminata: obligatiuni guvernamentale) pastrand in continuare obligatiuni corporative, obligatiuni cu randament ridicat precum si obligatiuni ipotecare. In ceea ce priveste actiunile am hotarat sa mentinem ponderea acestora la un nivel neutru. Din punct de vedere al alocarii regionale ne-am concentrat pe pietele dezvoltate ca de exemplu SUA, unde am crescut ponderea si am eliminat in schimb Canada. Investitiile in actiuni din Europa si Japonia au fost mentinute aproximativ constant. Singura pozitie in pietele emergente a ramas China in detrimentul Coreei si Indiei.

In acest context global, pietele de actiuni au avut o evolutie pozitiva pe parcursul primului semestru al anului 2016, indicele MSCI World inregistrand o crestere de 5.32%, asa cum se evidentiaza si in graficul urmator.



În același timp, evoluția mixtă a principalelor economii au avut un impact pozitiv asupra evoluției obligațiunilor guvernamentale la nivel global – atât cele emise în moneda locală, cât și cele emise în EUR sau USD. Indicele Citigroup EuroBIG_All, ce cuprinde evoluția obligațiunilor guvernamentale emise în EUR la nivel global, a înregistrat o creștere de 4.19%. În același timp, indicele JP Morgan pentru obligațiunile emise în moneda locală a crescut cu 3.13%, iar componenta pentru obligațiunile emise de România în moneda locală a avansat cu 3.36% (grafic alăturat).



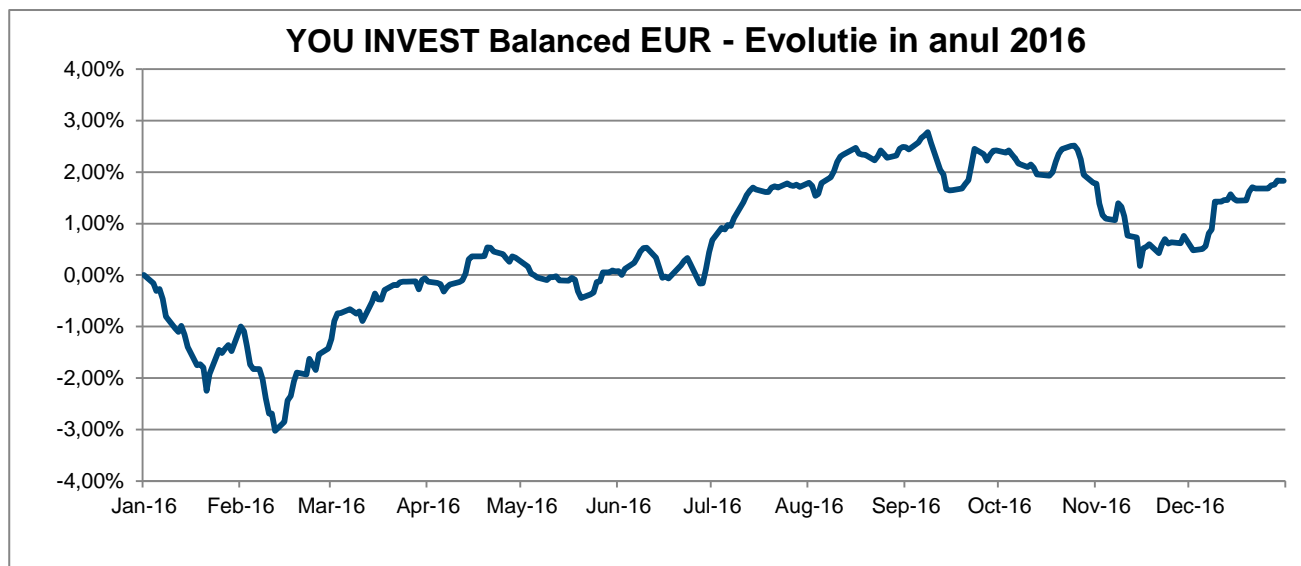
3. Obiectivele și politica de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad de risc mediu, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune.

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 15% acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni; 85% alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, SAI ERSTE poate devia de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare. Astfel Fondul poate investi toate activele sale în alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

In aceasta perioada, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare cu 1.83%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia performantei fondului YOU INVEST Balanced EUR pe parcursul anului 2016.

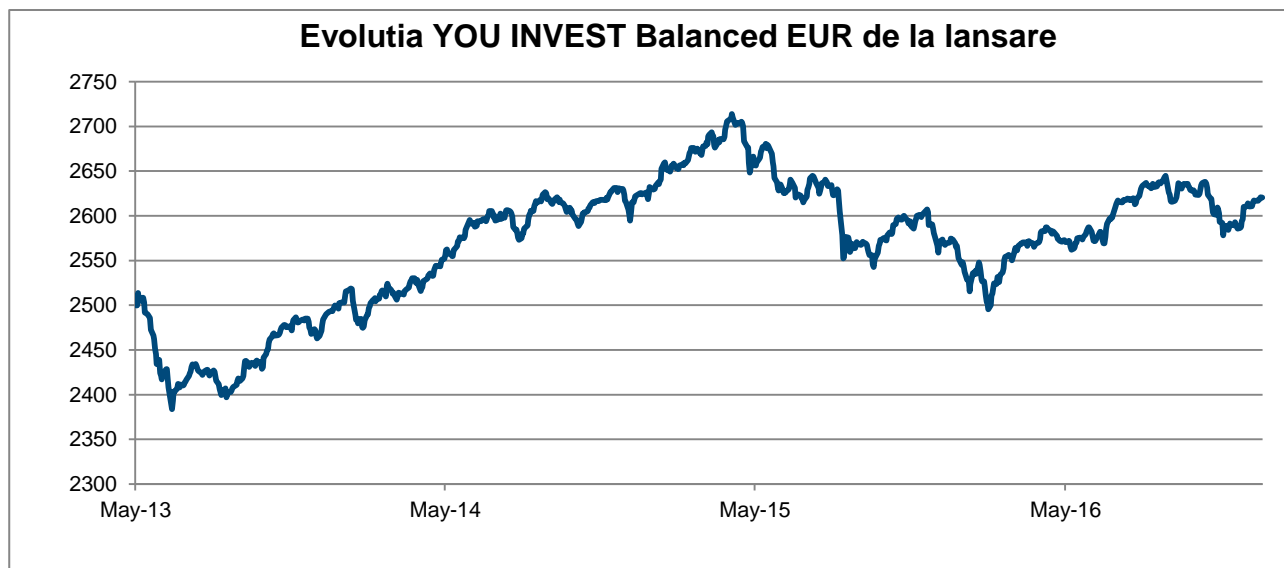


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 1.0 milioane EUR, de la valoarea de 15.4 milion EUR pana la **14.4 milioane EUR**.

Evolutia activului unitar de la constituirea YOU Invest Balanced EUR

Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost **lansat in 13 mai 2013**, la o valoare unitara a activului net de 2.500 EUR. La data de 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 2,620,4244 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a titlului de participare de 4,82%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la data de 31 decembrie 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.

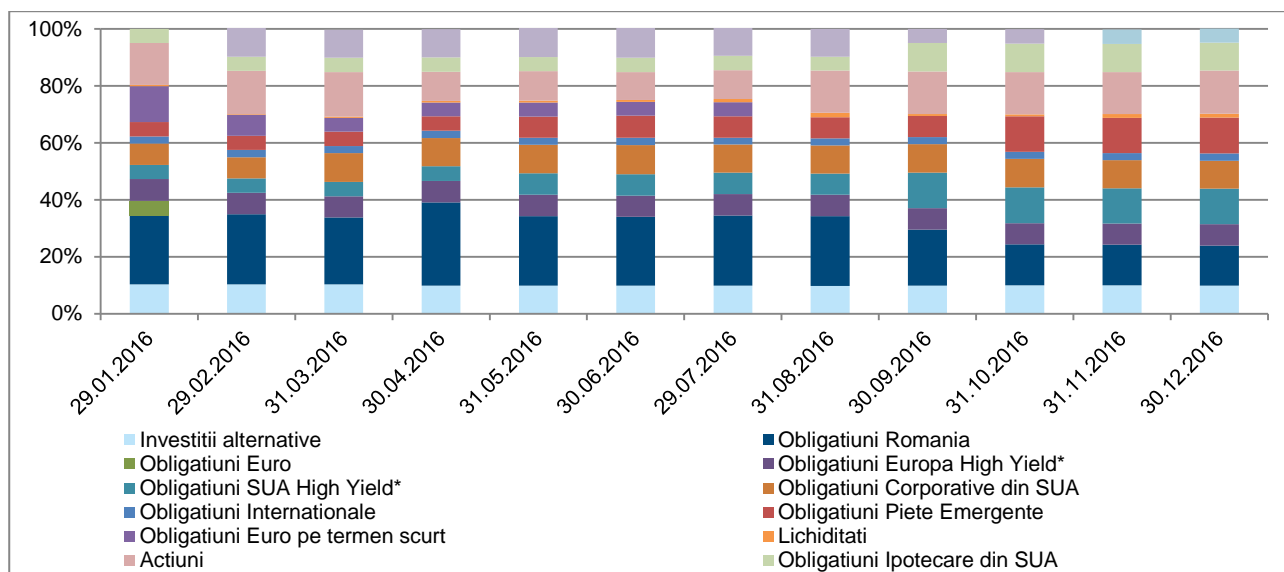
Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C.,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

Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 856 tranzactii prin 4 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 93.62 milioane EUR, astfel:

- s-au constituit 525 depozite in valoare cumulata de 56.9 milioane EUR. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 278 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 21.3 milioane EUR;
- s-au tranzactionat 9 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 7.9 milioane EUR;
- s-au efectuat 5 tranzactii cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulata de 1.6 milioane EUR;
- s-au efectuat 39 tranzactii pe piata valutara insumand 5.7 milioane EUR.

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului YOU INVEST Balanced EUR in aceasta perioada, 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

Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2016

Top 10 dețineri

Emitent	Instrument	Pondere %
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	12.51
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	Titluri de participare	12.06
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	9.84
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	9.82
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.49
ESPA BOND EMERGING MARKETS	Titluri de participare	7.44
XT USA	Titluri de participare	5.43
ESPA BOND LOCAL EMERGING -VTA	Titluri de participare	5.13
Allianz Euro Inflation Linked Bond Fund WT	Titluri de participare	4.98
T 1900 - V	Titluri de participare	2.49

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

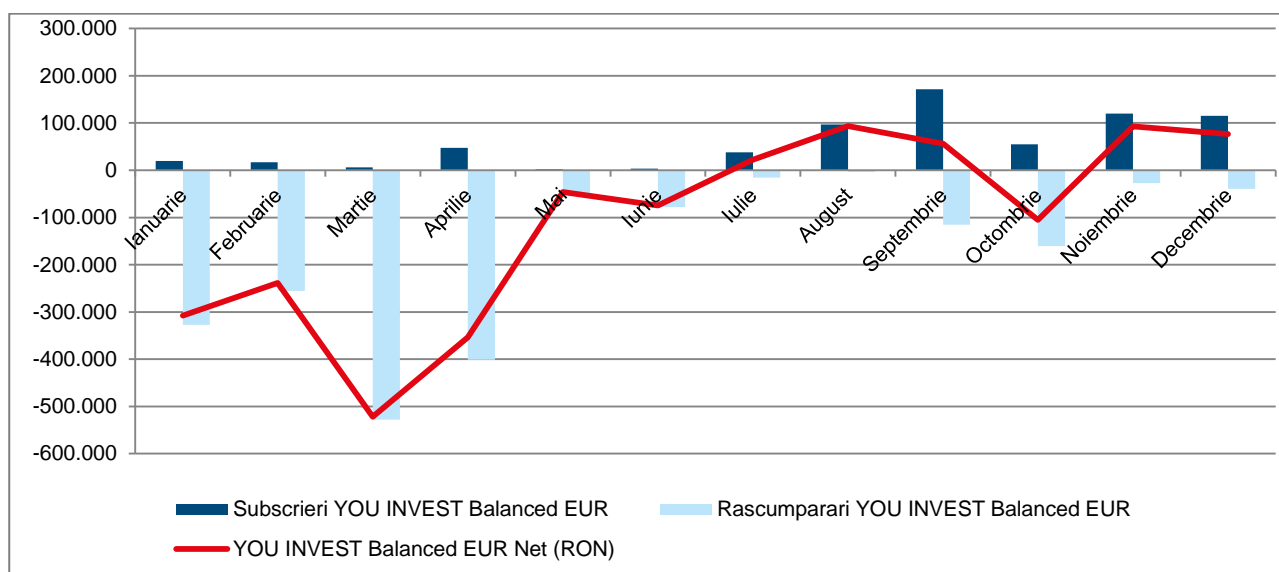
Am incheiat anul cu o prezenta semnificativa a investitorilor instititionali in activul net al Fondului cu 3.1 milioane euro. Aceste sume provin din programele de asigurari de viata tip unit linked.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2016

Volumul subscrierilor in Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0.7 milioane EUR, cu valori mai mari in a doua jumatate a anului 2016.

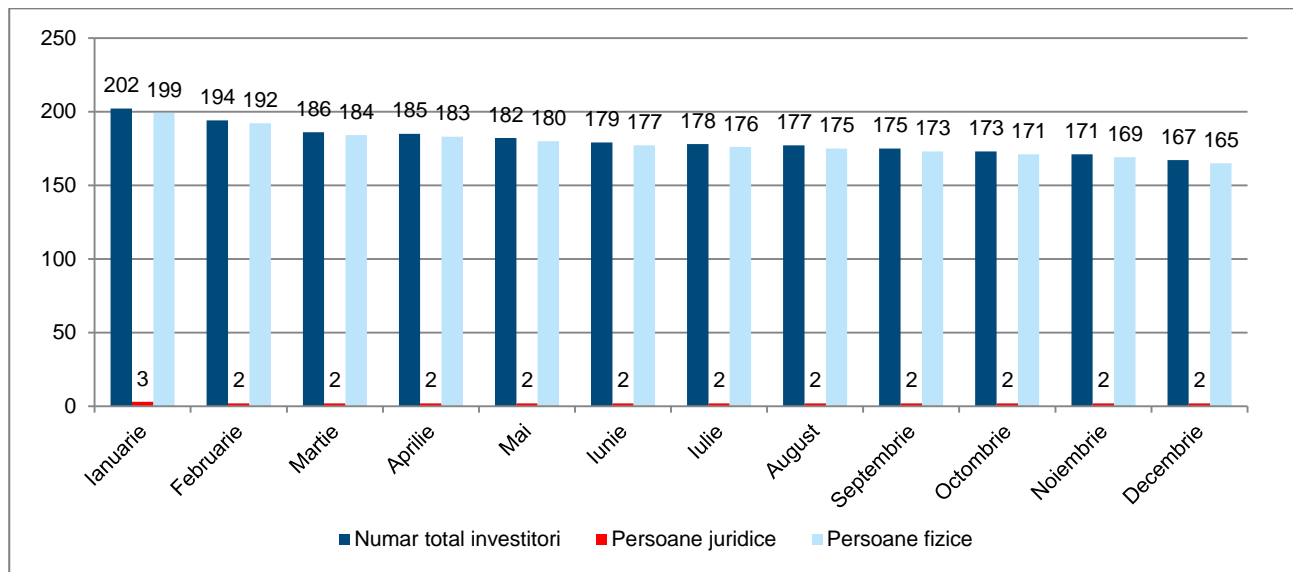
A fost inregistrat un volum de rascumparari in valoare de 2 milioane EUR, cu valori mai mari in prima jumatate a anului, Fondul inregistrand un **sold negativ de 1.3 milioane EUR**.

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



Numarul de investitori a inregistrat o mica scadere, ajungand la 167 de investitori, din care 2 persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in YOU INVEST Balanced EUR



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In decursul anului 2016 nu au existat modificari semnificative in cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului de investitii YOU INVEST Balanced EUR care sa necesite autorizarea de catre autoritatea locala.

6. Evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa

In decursul anului 2016, S.A.I. Erste Asset Management S.A. (SAI Erste) a implementat principiile de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF (Regulamentul ASF nr. 2/2016).

Astfel, prevederile Actului Constitutiv al SAI Erste au fost modificate in vederea completarii atributiilor membrilor Consiliului de Supraveghere in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016. Totodata, au fost revizuite procedurile interne aferente activitatii de administrare a riscurilor precum si cadrul intern de reglementare si gestionare a conflictelor de interese in vederea implementarii obligatiilor impuse de Regulamentul ASF nr. 2/2016.

In anul 2016, a fost modificata si completata Politica de remunerare a SAI Erste. SAI Erste are un Comitet de Remunerare format din membri neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere.

Au fost modificate atat Regulamentul de Organizare si Funcționare cat si Regulamentul Intern implementate la nivelul SAI Erste, prin includerea de prevederi speciale referitor la evaluarea si selectarea persoanelor ce indeplinesc functii cheie. In decursul anului 2016, acestea au fost evaluate si s-a constatat ca acestea indeplinesc conditiile impuse. De asemenea, functiile cheie au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice a societatii.

SAI Erste a elaborat o strategie de comunicare cu partile interesate pentru a asigura o informare adecvata. Annual, are loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale de investitii.

In cursul anului 2016, Consiliul de Supraveghere, a analizat eficienta sistemului de administrare a riscurilor si a sistemului de control intern, pe baza rapoartelor periodice depuse, constatandu-se ca acestea sunt adecvate.

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

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI YOU INVEST Balanced EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	EUR
I. Total active	100.19	100.00		15,502,106.97	100.11	100.00		14,425,172.18	-1,076,934.79
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	10.07	10.05		1,558,093.51	2.06	2.06		296,484.32	-1,261,609.19
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	0.00	0.00		0.00	0.00
Acțiuni tranzacționate									
Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare									
Drepturi de preferință									
Drepturi de alocare									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
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:	10.07	10.05		1,558,093.51	2.06	2.06		296,484.32	-1,261,609.19
Acțiuni tranzacționate									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	10.07	10.05	eur	1,558,093.51	2.06	2.06	eur	296,484.32	-1,261,609.19
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate									
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
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
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:	2.48	2.48		383,845.96	0.00	0.00		0.00	-383,845.96
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	EUR
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală, eur	2.48	2.48	eur	383,845.96	0.00	0.00	eur	0.00	-383,845.96
Obligațiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	0.39	0.39		59,788.15	1.39	1.38		199,755.14	139,966.99
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, din care:	0.39	0.39		59,788.15	1.39	1.38		199,755.14	139,966.99
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, eur	0.25	0.25	eur	39,384.46	0.97	0.97	eur	139,302.67	99,918.21
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, usd	0.13	0.13	usd	20,403.69	0.42	0.42	usd	60,452.47	40,048.78
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									
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	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									
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii:	-0.06	-0.06		-9,316.75	-0.18	-0.18		-25,711.72	-16,394.97
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/usd	-0.06	-0.06	usd	-9,316.75	-0.18	-0.18	usd	-25,711.72	-16,394.97
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
7. Conturi curente și numerar	0.05	0.05		7,935.64	0.02	0.02		3,318.44	-4,617.20
Disponibil în cont curent, lei	0.01	0.01	lei	940.54	0.00	0.00	lei	358.07	-582.47
Disponibil în cont curent, eur	0.05	0.05	eur	6,995.10	0.02	0.02	eur	2,960.37	-4,034.73
Numerar în casierie									
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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală									
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	87.26	87.10		13,501,760.46	96.82	96.72		13,951,326.00	449,565.54

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	EUR
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, aud	0.00	0.00	aud	0.00	0.40	0.40	aud	57,157.23	57,157.23
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	79.19	79.04	eur	12,252,487.72	86.79	86.70	eur	12,506,700.79	254,213.07
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gbp	1.93	1.93	gbp	298,757.83	1.41	1.40	gbp	202,672.34	-96,085.49
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	1.53	1.53	hkd	236,526.32	0.00	0.00	hkd	0.00	-236,526.32
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	4.61	4.61	usd	713,988.59	8.22	8.21	usd	1,184,795.64	470,807.05
10. Dividende sau alte drepturi de încasat	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 în tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare									
Sume în decontare									
II. Total obligații	0.19	0.19		29,029.16	0.11	0.11		15,667.81	-13,361.35
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.09	0.09	eur	14,260.66	0.08	0.08	eur	12,230.66	-2,030.00
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	eur	2,751.55	0.02	0.02	eur	2,313.14	-438.41
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	eur	732.69	0.00	0.00	eur	0.00	-732.69
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	eur	1,207.51	0.01	0.01	eur	1,124.01	-83.50
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.07	0.07	eur	10,076.75	0.00	0.00	eur	0.00	-10,076.75
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.81		15,473,077.81	100.00	99.89		14,409,504.37	-1,063,573.44

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	14,409,504.37	15,473,077.81	-1,063,573.44
Număr de unități de fond în circulație	5,498.92	6,012.60	-513.68
Valoarea unitară a activului net	2,620.4244	2,573.4421	46.9823

Situația detaliată a investițiilor YOU INVEST Balanced EUR la data de 31.12.2016

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru

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

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulată(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ROMANIA	XS0972758741	N/A	28	25.02.2015	18.09.2016	18.09.2017	1,171.00	0.13	13.30	N/A	1,158.57	32,812.49	0.000	0.227
ROMANIA	XS0972758741	N/A	225	23.04.2015	18.09.2016	18.09.2017	1,167.50	0.13	13.30	N/A	1,158.57	263,671.83	0.001	1.828
TOTAL												296,484.32		2.055

II. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în eur

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în 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	802.62	0.006
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	1,993.63	0.014
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	123.97	0.001
UniCredit Bank Romania	40.15	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.000
TOTAL	2,960.37	0.021

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	1,626.03	4.5411	358.07	0.002

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.00	4.5411	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	4.5411	0.00	0.000
TOTAL			358.07	0.002

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in usd

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	usd	usd	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.00	0.9476	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.9476	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

III. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România

1.1. Depozite bancare denuminate în eur

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	139,302.67	0.00	0.00	139,302.67	0.966
TOTAL						139,302.67	0.966

1.2. Depozite bancare denuminate în usd

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			usd	usd	usd	eur	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	63,791.84	1.23	1.23	0.9476	60,452.47	0.419
TOTAL							60,452.47	0.419

IV. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward fără livrare NDF EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziție	Data scadență	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur					usd	usd	usd	usd	eur	%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	1,000,923	cumparare	15.11.2016	15.02.2017	17.02.2017	1.0840	1.0553	1.0568	-0.0272	-25,789.83	-0.179
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	75,622	vanzare	24.11.2016	15.02.2017	17.02.2017	1.0579	1.0553	1.0568	0.0011	78.10	0.001
TOTAL										-25,711.72	-0.178

V. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în eur

Denumire fond	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.
				eur	eur	eur	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	5,044.000	18.7000	N/A	94,322.80	0.009	0.654
Allianz Euro Inflation Linked Bond Fund Shareclass WT	LU0988443767	N/A	645.000	1,113.1400	N/A	717,975.30	0.057	4.977
Blackrock Americas Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	1,208.000	119.6700	N/A	144,561.36	0.029	1.002
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	2,499.000	127.8100	N/A	319,397.19	0.017	2.214
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	5,571.000	192.6800	N/A	1,073,420.28	0.265	7.441
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	5,883.000	183.6600	N/A	1,080,471.78	0.202	7.490
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	5,150.000	143.5800	N/A	739,437.00	0.437	5.126
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	8,862.000	159.8000	N/A	1,416,147.60	0.403	9.817
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	8,606.000	164.8900	N/A	1,419,043.34	0.217	9.837
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	9,333.000	193.2800	N/A	1,803,882.24	0.373	12.505
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	2,383.000	102.2000	N/A	243,542.60	0.525	1.688
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	832.000	132.9400	N/A	110,606.08	0.163	0.767
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	10,790.000	11.3390	N/A	122,347.81	0.010	0.848
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	15,812.000	10.4518	N/A	165,263.86	0.004	1.146

Denumire fond	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.
				eur	eur	eur	%	%
JP Morgan Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	721.332	117.6400	N/A	84,857.50	0.004	0.588
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	464.000	116.6700	N/A	54,134.88	0.023	0.375
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	765.000	140.1200	N/A	107,191.80	0.004	0.743
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	796.000	107.3600	N/A	85,458.56	0.012	0.592
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	635.000	123.0800	N/A	78,155.80	0.007	0.542
Schroder International Selection Fund European Alpha AR.	LU0995125985	N/A	2,287.000	108.1362	N/A	247,307.49	0.022	1.714
SCHRODER INTL EMG EUROPE-CAC	LU0106820292	N/A	7,441.000	29.9634	N/A	222,957.66	0.031	1.546
T 1900	AT0000A1BTJ7	N/A	3,549.000	101.0900	N/A	358,768.41	0.397	2.487
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	44.000	1,771.3200	N/A	77,938.08	0.005	0.540
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	150,942.910	11.5243	N/A	1,739,511.38	0.691	12.059
TOTAL						12,506,700.79		86.701

2. Titluri de participare denuminate in aud

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR AUD/EUR	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.
				aud	aud	eur	eur	%	%
CANDRIAM EQUITIES L-AUSTRALIA-I	LU0133348622	N/A	33.00	1,250.8400	N/A	0.6847	28,263.84	0.013	0.196
SSGA AUSTRALIA IND EQ-I AUD	LU1159240107	N/A	3,573.00	11.8100	N/A	0.6847	28,893.39	0.053	0.200
TOTAL							57,157.23		0.396

3. Titluri de participare denuminate in gbp

Denumire fond	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/EUR	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	eur	eur	%	%
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	3,175.00	19.1945	N/A	1.1663	71,074.80	0.005	0.493

Denumire fond	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/EUR	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.
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	108,061.00	1.0442	N/A	1.1663	131,597.54	0.003	0.912
TOTAL							202,672.34		1.405

4. Titluri de participare denumite în usd

Denumire fond	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/EUR	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	eur	eur	%	%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	1,493.00	182.4500	N/A	0.9476	258,133.42	0.051	1.789
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	519.00	290.6440	N/A	0.9476	142,945.10	0.012	0.991
XT USA	AT0000697081	N/A	393.00	2,104.3900	N/A	0.9476	783,717.12	0.843	5.433
TOTAL							1,184,795.64		8.213

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Activ net	9,909,852.31	15,473,077.81	14,409,504.37
VUAN	2,623.9795	2,573.4421	2,620.4244

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. PJR05SAIR400028 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