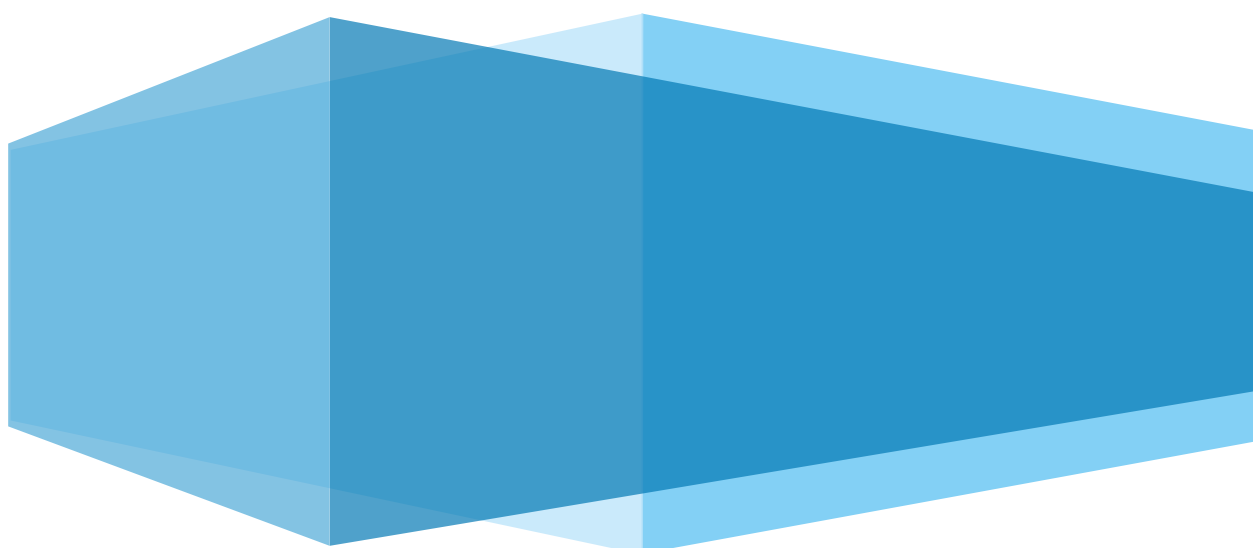


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții  
ERSTE Balanced RON  
în primul semestru al anului 2016**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat primul studiu din România, cu focus pe fondurile de investiții. Studiul a presupus măsurarea:

- percepțiilor și atitudinilor vis-a-vis de surplusul financiar în general
- gradul de cunoaștere și informare vis a vis de instrumentele de economisire / investiție disponibile
- obiceiurilor de utilizare a instrumentelor de economisire investiție
- percepțiilor vis-a-vis de mărcile / companiile care oferă instrumente de economisire.

Concluziile principale ale studiului Erste Asset Management relevă faptul că protecția financiară este principalul motiv pentru care românii plasează bani în fondurile de investiții. 49% menționează protecția financiară pe termen lung, 38% se gândesc la liniștea vieții de zi cu zi, 36% își doresc ca rezervele financiare să fie folosite în cel mai profitabil mod. Studiul relevă că pentru români nevoia de protecție financiară este în strânsă legătură cu dorința de a avea un suport în momente neprevăzute sau dificile, mai degrabă decât grija față de viitor.

În timp ce 47% dintre respondenți dețin depozite de economii mai vechi de 3 ani de zile, majoritatea respondenților dau crezare unui mit eronat: acela că pentru a investi într-un fond de investiții trebuie să deții sume mari de bani. Astfel, 55% consideră că nu au îndeajuns de mulți bani pentru a investi, în timp ce 34% nu se consideră îndeajuns de informați pentru a investi.

Dintre românii care investesc în fonduri de investiții, majoritatea copleșitoare, de 88% consideră că fondurile de investiții pot aduce un câștig superior produselor de economisire. Cu toate acestea, în prezent numai 1.5% dintre români sunt dispuși să investească un surplus material consistent în fonduri de investiții. Majoritatea ar direcționa un surplus financiar semnificativ în investiții imobiliare, terenuri sau achiziția unei case (aproximativ 30%) afaceri și investiții diverse (aproximativ 24%) călătorii (aproximativ 15%). Astfel studiul relevă faptul că românii aleg soluțiile lipsite de riscuri și preferă investițiile în bunuri sau active la care au acces permanent și pe care le pot controla.

Mitul greșit al sumei mari de bani și lipsa informațiilor sunt principalele bariere în calea neparticipării într-un fond de investiții. Despre Fondurile de Investiții s-au spus multe: că sunt complicate, că nu sunt pentru oricine. Puțini sunt însă cei care știu exact ce este un Fond de Investiții sau cum funcționează el. De aceea am gândit un program de educație financiară și un ghid de investiții "România Investește" în care am explicat fiecare termen, fiecare produs, fiecare mit, astfel oricine să poată decide singur dacă investițiile sunt potrivite, când și în ce să investească.

Cu stimă,  
Dragoș Valentin Neacșu  
Presedinte/Director General

## 1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în prima jumătate a anului 2016.

Fondul deschis de investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare Autoritatea, prin Decizia nr.3117 / 2004 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 în Registrul Public al Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

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

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 diversificat, de tip echilibrat. 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 mediu spre ridicat de risc.

Societatea de administrare a investițiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumită în continuare SAI Erste, societate administrată în sistem dualist, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și conform reglementărilor specifice aplicabile pieței de capital, cu o durată de funcționare nedeterminată, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Înregistrare RO24566377, având sediul în București, 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 autorizată de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 și este înregistrată cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autorității.

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 obținute de SAI Erste în primul semestru al anului 2016

În decursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești. De menționat sunt următoarele:

- Lansarea programului de educație financiară Erste Asset Management „ROMÂNIA INVESTEȘTE”
- Prezența SAI Erste la a 2-a ediție a târgului dedicat educației financiare „Banii Tăi Expo 2016”, organizat în București, Piața Universității de Bursa de Valori București
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, ediția a 3-a
- Partener al evenimentului „Asociați în afaceri. Experții alături de dumneavoastră”, din Cluj-Napoca
- Partener al lansării (?) primului club de investitori din România „Invest Club”

La sfârșitul lunii iunie 2016, SAI Erste avea în administrare peste 7.77 miliarde de lei, în ușoară scădere față de finalul anului 2015. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții este de 33.83% la finalul lunii iunie 2016 (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro), membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Incluzând activele conturilor individuale de investiții administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii iunie 2016 active în administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piață deținută pe întreaga piață a fondurilor de investiții (fonduri deschise și fonduri închise) a înregistrat o scădere față de finalul anului 2015, de la 26.21% la 19.71% la finalul lunii iunie 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea în statisticile Asociației Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit în primul semestru al anului 2016 la evoluția SAI Erste s-au numărat:

- Lansarea paginii oficiale Facebook „Erste Asset Management Romania”
- În aprilie 2016 am sărbătorit Ziua Mondială a Fondurilor de Investiții
- În iunie 2016 a fost lansat programul de educație financiară SAI Erste „ROMANIA INVESTEȘTE”, care constă în distribuția ghidului „România Investește”, care explică ce este administrarea de active, cum funcționează un fond de investiții, care sunt principalele tipuri de fonduri și în ce instrumente financiare investesc acestea, precum și lansarea paginilor de Facebook și YOU TUBE „România Investește”
- A fost lansat programul de informare a investitorilor în fondurile administrate de SAI Erste, care are ca scop actualizarea datelor personale ale investitorilor.

## Comunicarea cu investitorii

În primul semestru al anului 2016 am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început acum patru ani. În conținutul acestei informări am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Baza de date a fost completată cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informări periodice este în continuare crescut.

## Relația cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții. Principalul subiect prezentat a fost evoluția piețelor instrumentelor cu venit fix.

## Proiecte susținute de SAI Erste în primul semestru al anului 2016

1. Colaborarea cu Editura Publică

Proiectele de educație financiară ale SAI Erste, în parteneriat cu Editura Publică au continuat și în anul 2016. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată în anul 2012 a fost completată în 2016 cu un nou titlu, ajungând să cuprindă 20 titluri care acoperă o gamă largă de subiecte din domeniul financiar.

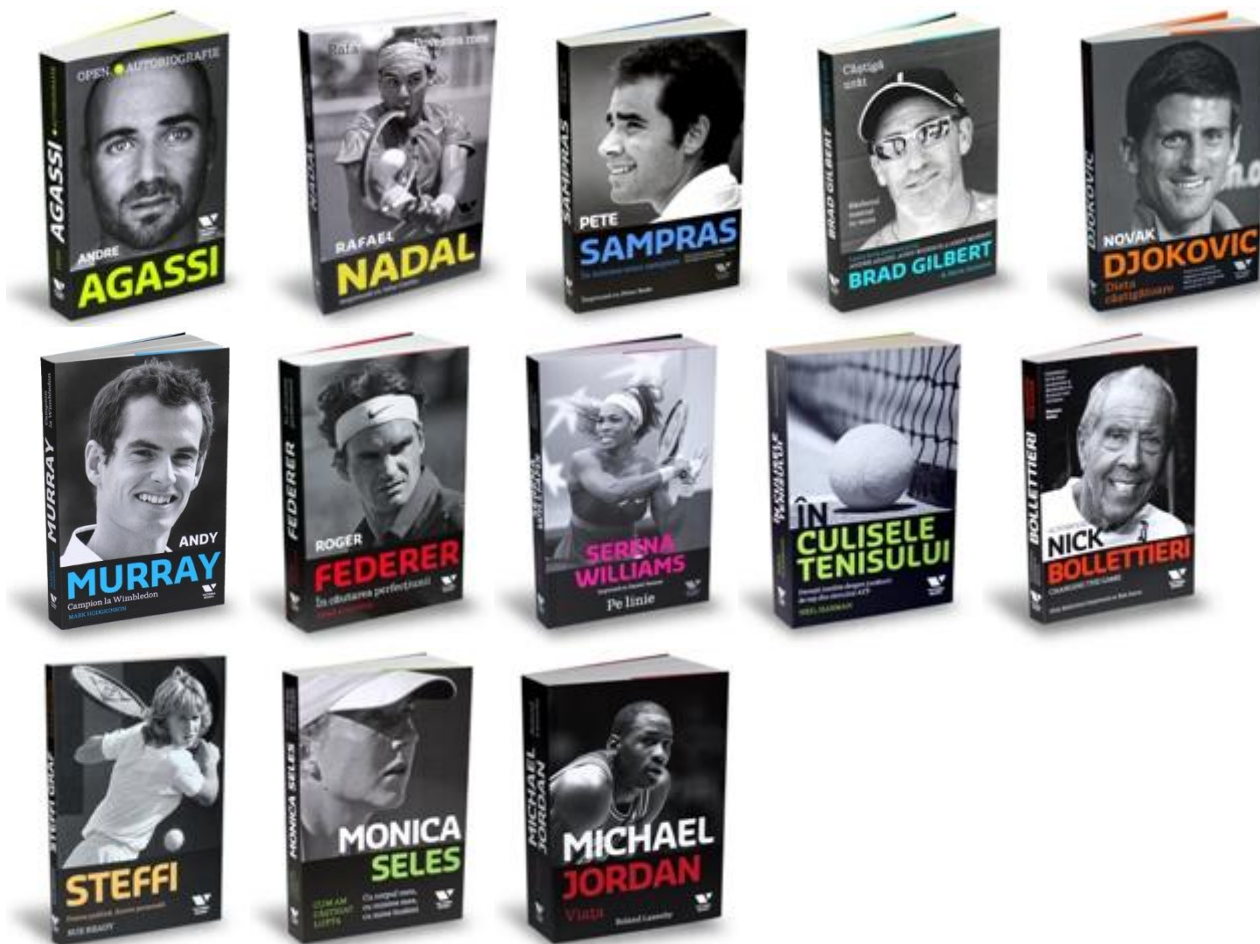
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

### Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



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

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



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

## 2. Susținerea performanței în tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cărțile publicate în parteneriat cu editura Publică și reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tipărit [treizecizero.ro](http://treizecizero.ro), câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis și Tennis Europe, alături de antrenorii sportivilor și arbitrii de turneu, oficialii FRT.

## 3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

SAI Erste susține de la bun început Fundația Romanian Business Leaders. Fundația Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizație apolitică, neguvernamentală și non-profit, înființată în iulie 2011. Obiectivul său este să dezvolte o platformă de acțiune și implicare socială pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca România să devină o țară mai bună pentru business-ul responsabil și, în felul acesta, pentru toți românii. RBL este parte activă din Coaliția pentru Dezvoltarea României, cea mai importantă organizație de reprezentare a intereselor sectorului privat din România.

## 4. Susținerea Asociației „Lideri în Mișcare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro) și [www.Lead.ro](http://www.Lead.ro)

Întâi a fost [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro): lansat în 13 ianuarie 2012, site-ul de tenis care și-a obisnuit cititorii cu articole de calitate, idei originale, design modern și o abordare diferită a conținutului.

Sprijit de SAI Erste în calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://Treizecizero.ro), Asociația „Lideri în mișcare”, a lansat în 3 decembrie 2015 [www.Lead.ro](http://www.Lead.ro), un site de sport pentru 2020, pentru noua eră în care a intrat jurnalismul digital și pentru noua generație de consumatori de sport. Pentru că avem curajul să privim în față și să spunem tranșant că e timpul pentru un salt mental și de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentală și susținută. Și pentru o gură de aer proaspăt.



## 2. Evoluția macroeconomică a României în primul semestru al anului 2016

**Pe parcursul primului semestru al anului 2016, pricipalele agenții de rating au menținut rating-ul suveran al României neschimbat.** Pe 22 ianuarie, agenția Fitch a afirmat rating-ul "BBB-" și a menținut perspectivă stabilă. Conform comunicatului, decizia agenției de rating reflectă așteptările privind o creștere economică robustă, precum și poziția fiscală mai bună în comparație cu celelalte țări cu rating suveran similar cu al României. Fitch întărește prognozele oficiale și apreciază că România va cunoaște o accelerare a creșterii economice de 4.0% în anul 2016 pe fondul unei expansiuni robuste a consumului privat și creșterii investițiilor.

Pe plan **politic**, Partidul Social Democrat a câștigat alegerile locale ce au avut loc pe 6 iunie. În București, PSD a câștigat atât primăria generală, cât și cele șase sectoare. Candidatul PSD a obținut 43% din voturi, fiind urmat de reprezentantul Uniunii Salvați Bucureștiul cu 30.5% din voturi. Candidatul PNL a ocupat locul trei, cu 11.2% din voturi.

**Economia României** a continuat să performeze peste așteptări în primul semestru din anul 2016. Motorul principal al acestei creșteri economice a fost creșterea puternică a consumului privat. Încrederea consumatorilor și apetitul pentru consum a fost influențat de măsurile de relaxare fiscală aprobate în septembrie 2015. Principalele modificări fiscale ce au intrat în vigoare în 2016 sunt următoarele:

- Scăderea cotei de TVA de la 24% la 20%
- Eliminarea taxei pe stâlp pentru construcțiile din agricultură
- Reducerea impozitului pe dividende la 5% (inițial amânată pentru 2017)
- Scăderea cotei de TVA de la 24% la 9% pentru apă și irigații

Pentru a reduce impactul negativ pe deficitul fiscal din anul 2016, următoarele masuri au fost amânate pentru 2017:

- Reducerea TVA la 19%.
- Eliminarea accizei de 7 eurocenți/litru de carburant.
- Taxă pe stâlp (excepție: construcțiile din agricultură).
- Plafonarea bazei de calcul a CASS la 5 salarii medii pe economie.

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

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

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

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

Romania	Jun-15	Sep-15	Dec-15	Mar-16	Jun-16
<b>Economia reală (% an/an)</b>					
Produsul Intern Brut (PIB)	3.4	3.6	3.8	4.3	6.0
Consumul Privat	5	6.1	6.8	9.2	
Investițiile	9.7	4.6	17.6	7.0	
Exporturi	8.1	4.6	1.7	1.2	
Importuri	9.8	3.6	6.6	8.0	
Vânzările cu amănuntul	7.7	12.3	14.2	19.5	16.2
Producția Industrială	2.8	3.3	2.2	0.2	-0.5
Dinamica salariilor nete (% an/an)	7.4	7.7	10.0	12.7	14.2
Rata șomajului (%)	6.8	6.8	6.7	6.5	6.6
<b>Conturile fiscale</b>					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	10.68	9.50	8.98	6.22	3.02
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	5.97	8.51	8.02	8.97	9.36

Balanța fiscală (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.54	-0.82	-1.47	-1.62	-2.43
Balanța fiscală primară (ultimele 12 luni, % din PIB)	0.84	0.53	-0.11	-0.19	-0.99
Datoria publică totală (% din PIB)	40.49	40.31	44.29	40.89	
<b>Conturile externe</b>					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.23	-0.39	-1.14	-2.05	
Investiții Străine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.86	1.93	1.72	1.64	
<b>Inflație/Indicatori Monetari</b>					
Inflație (% , an/an)	-1.55	-1.73	-0.93	-2.98	-0.70
Inflația de bază (% , an/an)	1.25	-2.69	-2.22	-2.80	-3.08
Dobânda de politică monetară (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
<b>Sectorul Bancar</b>					
Dinamica creditului (% , an/an)	-0.13	0.59	2.78	2.76	1.16
LEI (% , an/an)	13.24	16.78	19.07	20.16	16.17
EUR (% , an/an)	-2.72	-1.86	-0.58	-1.93	-0.89
Dinamica depozitelor (% , an/an)	7.86	7.41	9.32	9.51	12.32
LEI (% , an/an)	8.55	8.21	10.62	11.06	15.26
EUR (% , an/an)	6.55	5.92	6.71	6.55	6.67
Credite neperformante, definiția Autorității Europene Bancare (%)	16.20	15.73	13.51	13.52	

## Evoluția Bursii de Valori București în prima jumătate a anului 2016

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 26.59 miliarde la data de 30 iunie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2015. Datorită creșterii aversiunii la risc în randul investitorilor, Indicele BET-XT a înregistrat la finalul lunii iunie 2016 o scădere de 8.44% față de finele anului 2015. Totuși, trebuie remarcat faptul că societățile listate la Bursa de Valori București au înregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piața de acțiuni a fost de -3.55%.

În prima parte a anului, Bursa de Valori București a fost marcată de o volatilitate ridicată, în corelație cu piețele externe, pe seama ieșirilor de bani din fondurile de acțiuni cu expunere pe piețele emergente în contextul intensificării temerilor privind încetinirea creșterii economice din China precum și de noi scăderi ale prețului petrolului. La mijlocul lunii februarie a avut loc o reversare a trendului negativ, susținută de semnalele transmise de către Rezerva Federală a Statelor Unite ale Americii (FED) cu privire la viitoarele majorări ale ratei de politică monetară (președintele FED a declarat că o creștere graduală și prudentă a ratei de dobândă este cea mai potrivită), de intervenția Băncii Centrale Europene prin programul de expansiune monetară, dar și de revenirea prețului petrolului.

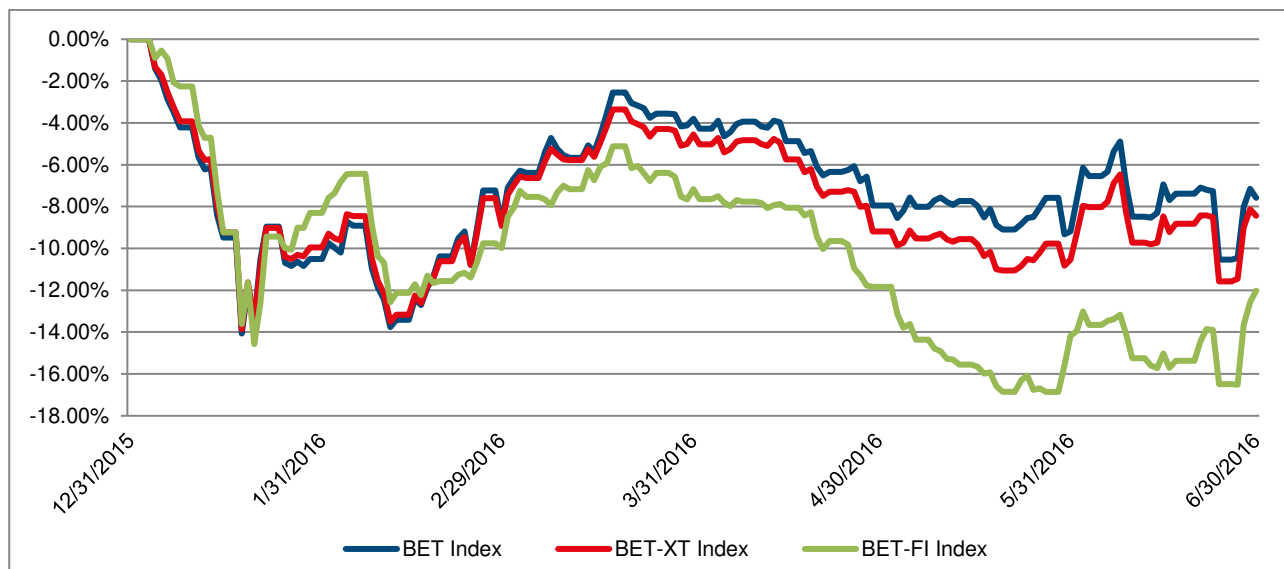
Interesul investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a crescut odată cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2015 venită din partea celor mai importante companii listate. Printre cele mai atractive se regăsesc Romgaz (SNG) și companiile de utilități Transgaz (TGN), Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE). Banca Transilvania (TLV) a propus distribuția unui dividend excepțional aferent anului 2015, aproape dublu față de așteptările pieței, însemnând un randament al dividendului de 15.9%, considerând prețul acțiunii înainte de data anunțului. Urmare îmbunătățirii profitabilității în anul 2015, BRD a propus distribuția a 50% din profitul aferent anului 2015. Așa cum era de așteptat, conducerea OMV Petrom (SNP) a propus nedistribuția de dividende pentru 2015 precum și prelungirea termenului pentru listarea secundară la Bursa de Valori din Londra până la finele anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în prima jumătate a anului 2016 au fost:

- Lactalis a încheiat un contract cu acționarii Albalact care dețin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, având drept obiect dobândirea tuturor acțiunilor deținute de acționarii vânzători; după aprobarea Consiliului Concurenței din România, Lactalis va lansa o ofertă publică de preluare voluntară având drept obiect 100% din acțiunile deținute de acționarii Albalact
- Uniunea Europeană a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conductă de transport gaz pe coridorul Bulgaria – România – Ungaria – Austria)
- Negocierile între Electrica și Fondul Proprietatea pentru achiziția participațiilor deținute de FP în subsidiarele de distribuție și furnizare au încetat, întrucât nu s-a ajuns la un consens cu privire la prețul tranzacției. Electrica a oferit 790 milioane RON, în timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un preț de 875 milioane RON
- Parlamentul României a adoptat legea dării în plată, prin care deținătorii de credite cu garanții imobiliare pot ceda imobilul băncii pentru stingerea datoriei
- Fondul Proprietatea (FP) a vândut printr-un plasament privat întreaga deținere la Romgaz (SNG) la un preț de 24 RON/acțiune, însemnând un discount de 7.9% comparativ cu prețul acțiunii înainte de anunțul plasamentului. Suma atrasă a fost de 541 milioane lei; în urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vândut participațiile în companiile E.ON, reprezentând prima dezinvestire majoră din portofoliul de acțiuni nelistate

- Sistemul bancar românesc a raportat un profit de aproximativ 1.2 miliarde RON în primul trimestru al anului 2016, în creștere comparativ cu profitul de 850 milioane RON raportat în trimestrul 1 al anului 2015. Rata creditelor neperformante a fost de 13.52% (potrivit definiției ABE), aproape neschimbată comparativ cu finele anului 2015
- Așa cum era de așteptat, MSCI nu a inclus România pe lista de revizuire, în vederea accederii la statutul de piață emergentă. Următorul termen este iunie 2017: în acest timp România va trebui să aducă îmbunătățiri, în special în ceea ce privește lichiditatea. Însă, alte modificări în componența indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o creștere a ponderii României în indice
- Consiliul Bursei de Valori București a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operațiunile de vânzare în lipsă și cumpărare în marjă. Posibilitatea investitorilor de a lua poziții de vânzare în lipsă, susținută de mecanismul de împrumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru acțiunile listate la Bursa de Valori București

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



### 3. Obiectivele și politica de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, SAI Erste poate devia cu până la 20 puncte procentuale de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare. În situații excepționale, pentru protecția investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale în alte instrumente financiare în condițiile și limitele prevăzute de Prospectul de emisiune.

Alocarea strategică din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% titluri de capital sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. și / sau A.O.P.C. care investesc preponderent în titluri de capital, 35% obligațiuni și 15% alte active, în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

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

unde:

$R$  = randament de referință

$BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori București, stabilită în ziua "i"

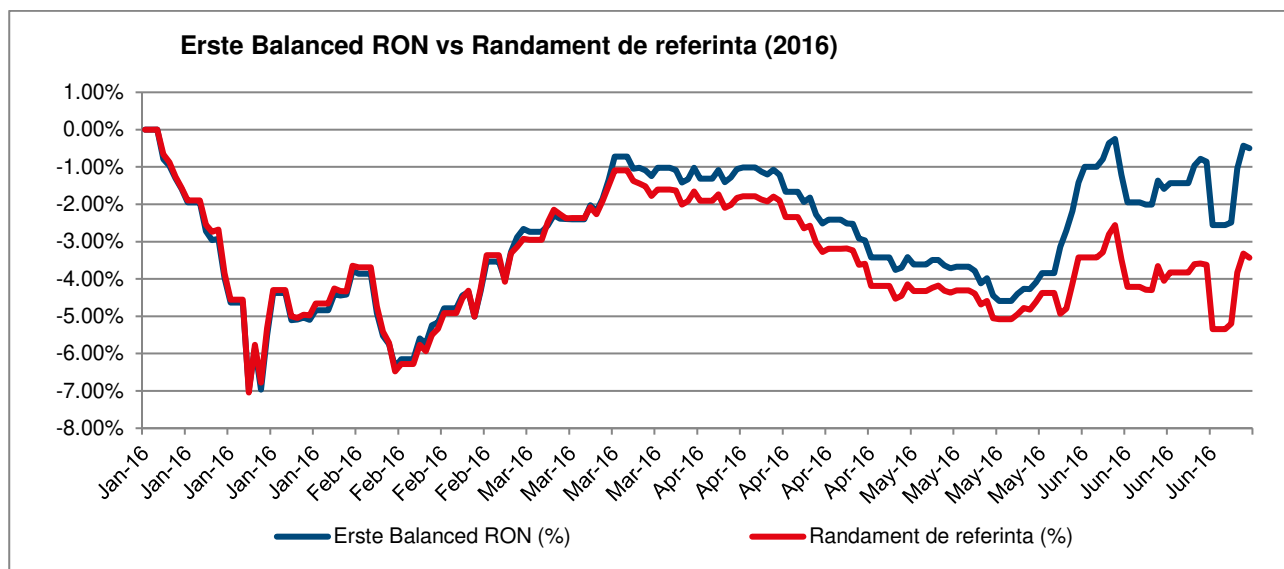
$JPMorgan\_Romania_i$  = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale României denumite în monedă locală

Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.



$ROBID1M_i$  = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite, la o lună, stabilită în ziua "i"  
 $\prod_{i=1}^T$  = Produs de la 1 la T  
 N = Numărul de zile calendaristice din an

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a scăzut de la valoarea de 30.7404 RON la 30.5883 RON înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare de 0.49%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) în prima jumătate a anului 2016 în comparație cu randamentul jalon (benchmark).

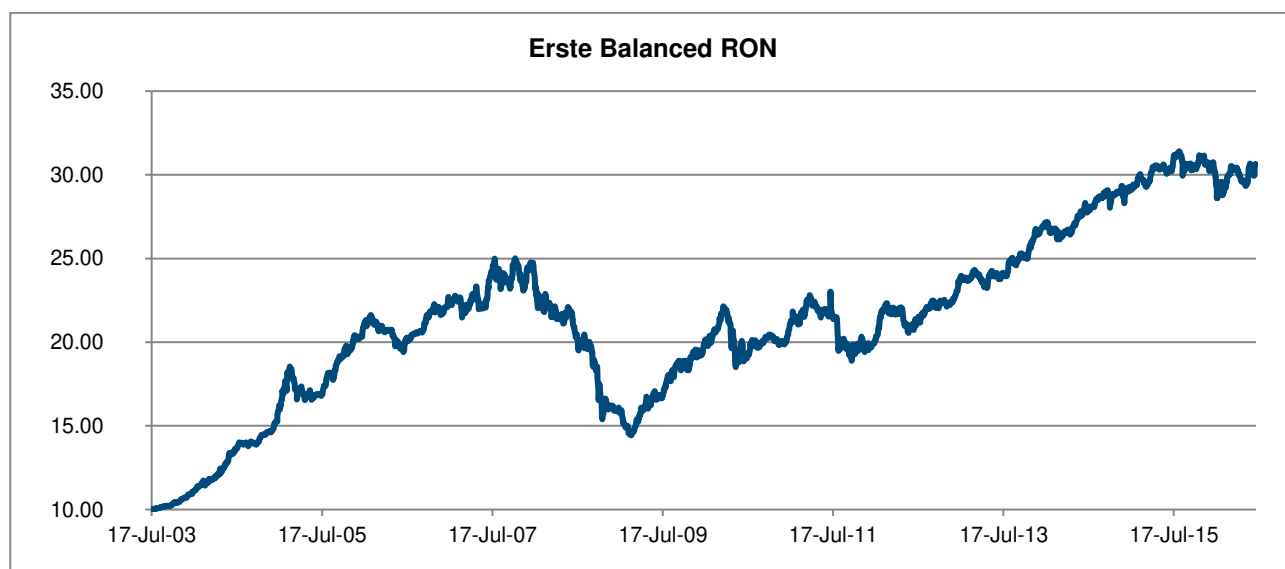


În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut cu 14.84 milioane RON până la valoarea de **95.111 milioane RON** la data de 30 iunie 2016, respectiv o **scădere de 13.50%**.

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

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

Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:



## Politica de investiții

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

Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului activele Fondului fiind investite cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chips, în obligațiuni, emise de entități supranaționale, de către statele membre și nemembre și de autorități publice ale acestora, dar și în obligațiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenți corporativi precum și în instrumente ale pieței monetare și depozite bancare constituite la instituții de credit.

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.

Atunci când Fondul investește în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de către orice altă societate de care SAI Erste este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participație substanțială, directă sau indirectă, comisioanele de cumpărare și răscumpărare 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 (cu aprobarea/autorizarea Autorității), 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.

În prima jumătate a anului 2016, am păstrat expunerea pe acțiuni la un nivel relativ constant: astfel la 30 iunie avem o expunere pe acțiuni de 54.24% (comparativ cu 53.94% la finele anului 2015). Am crescut expunerea pe instrumentele cu venit fix, scăzând expunerea pe piața monetară.

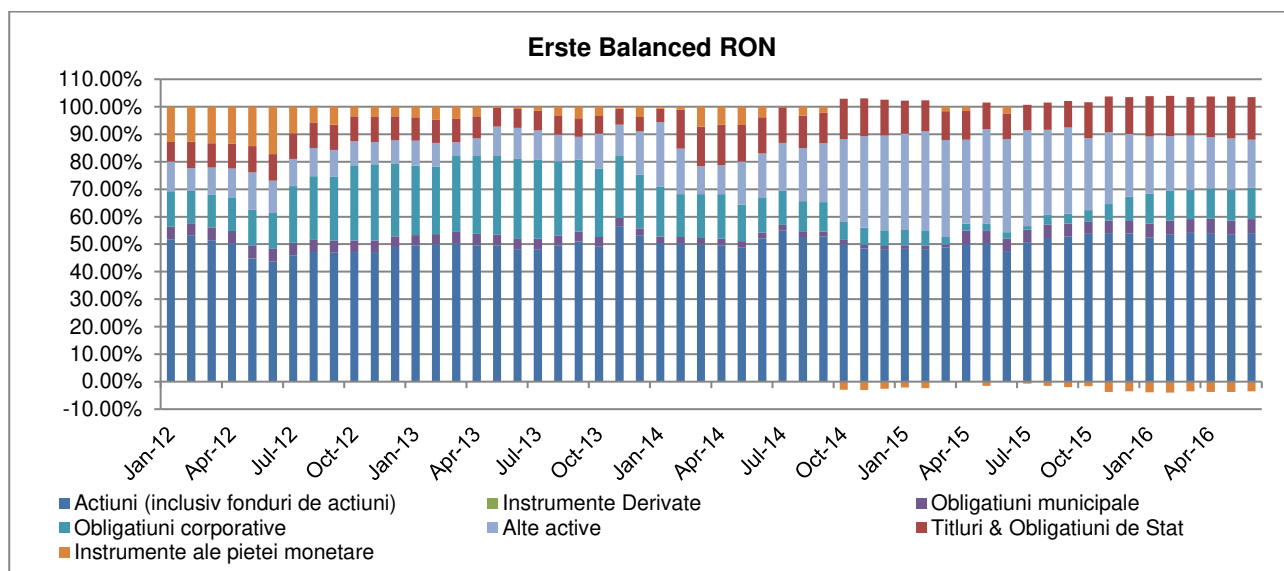
La nivel individual, principalele modificări efectuate în portofoliu au fost:

- am scăzut expunerea pe fondurile de obligațiuni scăzând expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON (BCR Obligațiuni) de la 15.52% cât era la finalul anului 2015 la 11.28% însă am crescut ușor expunerea pe fondul Erste Bond Flexible EUR de la 2.26% cât era la finalul anului 2015 la 2.66%
- am scăzut expunerea pe piața monetară: fondul Erste Money Marke RON (BCR Monetar) de la 7.11% cât era la finalul anului 2015 la 3.25%
- am crescut expunerea pe obligațiuni emise de corporații: New Europe Property Investments (2.49% expunere la iunie 2016), Erste Bank (2.63% expunere la iunie 2016), Banca pentru Comerț și Dezvoltare a Mării Negre (3.19% expunere la iunie 2016)
- am crescut expunerea pe obligațiuni emise de România (de la 13.38% cât era la finalul anului 2015 la 15.45%)
- am poziționat portofoliul de acțiuni mai precaut: am scăzut expunerea pe bănci (BRD de la 6.42% cât era la finalul anului 2015 la 5.12% însă am păstrat relativ constantă expunerea pe Banca Transilvania la 8.20%), crescând expunerea pe companiile de utilități (Electrica de la 4.87% cât era la finalul anului 2015 la 6.15% și Transgaz de la 3.24% cât era la finalul anului 2015 la 3.60%)
  - ✓ BRD a avut o evoluție negativă pe parcursul primei jumătăți a anului 2016, fiind influențată de discuțiile legate de aprobarea legii dării în plată, în timp ce Banca Transilvania a cunoscut una dintre cele mai bune evoluții fiind determinată în special de propunerea de repartizare a unui dividend excepțional în urma achiziției Volksbank Romania. Pentru anul 2016, este de așteptat ca profitabilitatea băncilor locale listate la Bursa de la București să fie susținută de revigoarea creditării, însă legea dării în plată ar putea să încetinească ritmul de creștere al creditării
  - ✓ Electrica a continuat să raporteze un profit net consolidat în creștere și în primul trimestru al anului 2016, în ciuda reducerii de tarif; în plus o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achiziționarea întregii participații deținute de Fond în subsidiarele de distribuție și furnizare energie poate să impulsioneze favorabil prețul; în urma acestei tranzacții, este de așteptat ca profitul atribuibil acționarilor Electrica să crească, mitigând astfel o parte din scăderea de tarife aprobată de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016
  - ✓ În cazul celor 2 companii de utilități Transelectrica și Transgaz, ne așteptăm că pe parcursul anului 2016 profitabilitatea acestor companii să fie în scădere (în special în cazul Transelectrica) datorită reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016. Totuși, perspectiva unui randament atractiv al dividendului se menține și pentru anul 2016, în special pentru compania Transgaz
- am menținut relativ constantă expunerea pe sectorul energetic: Romgaz (SNG) de la 6.05% cât era la finalul anului 2015 la 6.23% și OMV Petrom de la 2.06% cât era la finalul anului 2015 la 1.79%; am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 7.9% din compania Romgaz (SNG)

- ✓ în anul 2016 este așteptată o îmbunătățire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotației petrolului (în primul trimestru al anului 2016, rezultatul negativ din explorare și producție – upstream - a fost compensat de performanța foarte bună din rafinare și marketing - downstream, demonstrând beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat); în cazul companiei Romgaz, ne așteptăm ca profitabilitatea să continue să scadă și în anul 2016 datorită diminuării consumului de gaze în România; cu toate acestea, considerăm corecția prețului acțiunii Romgaz ca fiind exagerată. În plus, compania Romgaz oferă unul dintre cele mai atractive dividende

- am menținut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) la 7.60%

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:



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

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	15.45
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	11.28
Banca Transilvania(*)	Actiuni	8.20
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	7.60
ROMGAZ SA	Actiuni	6.23
ELECTRICA SA	Actiuni	6.15
BRD - GSG	Actiuni	5.12
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	4.30
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	3.60
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	3.25

(\*)Poziția include acțiunile gratuite Banca Transilvania, care reprezintă 1.43% din portofoliul fondului

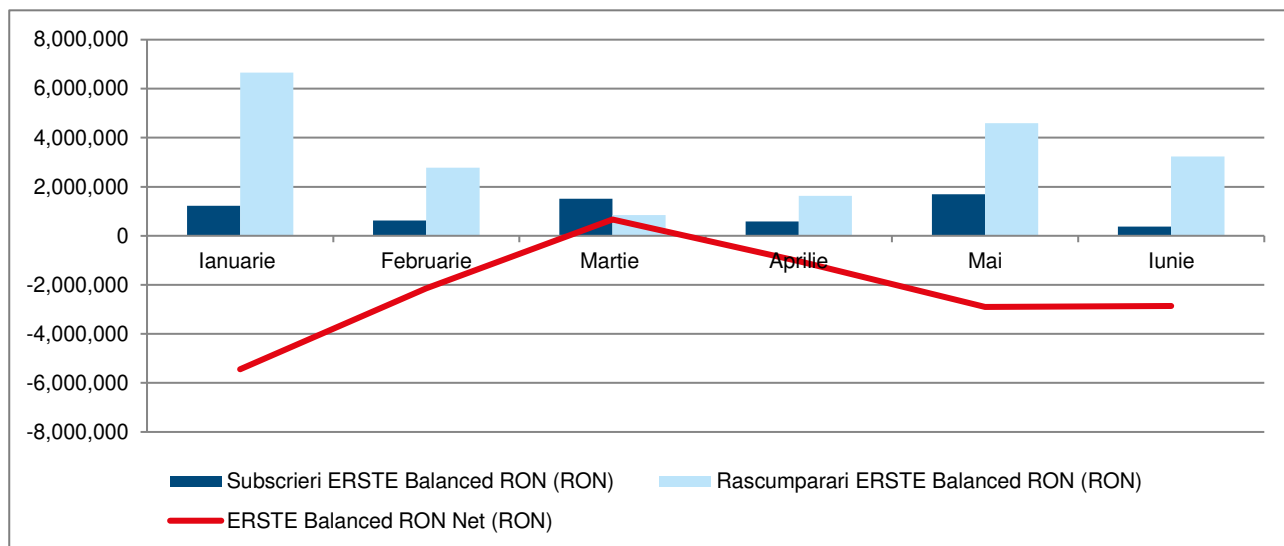
#### 4. Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

La finalul primului semestru 2016 investitorii instituționali au avut o prezență semnificativă în activul net al Fondului. Astfel, active de 18.2 milioane lei aparțin programelor de asigurări de viață cu componenta investițională.

### Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în primul semestru al anului 2016

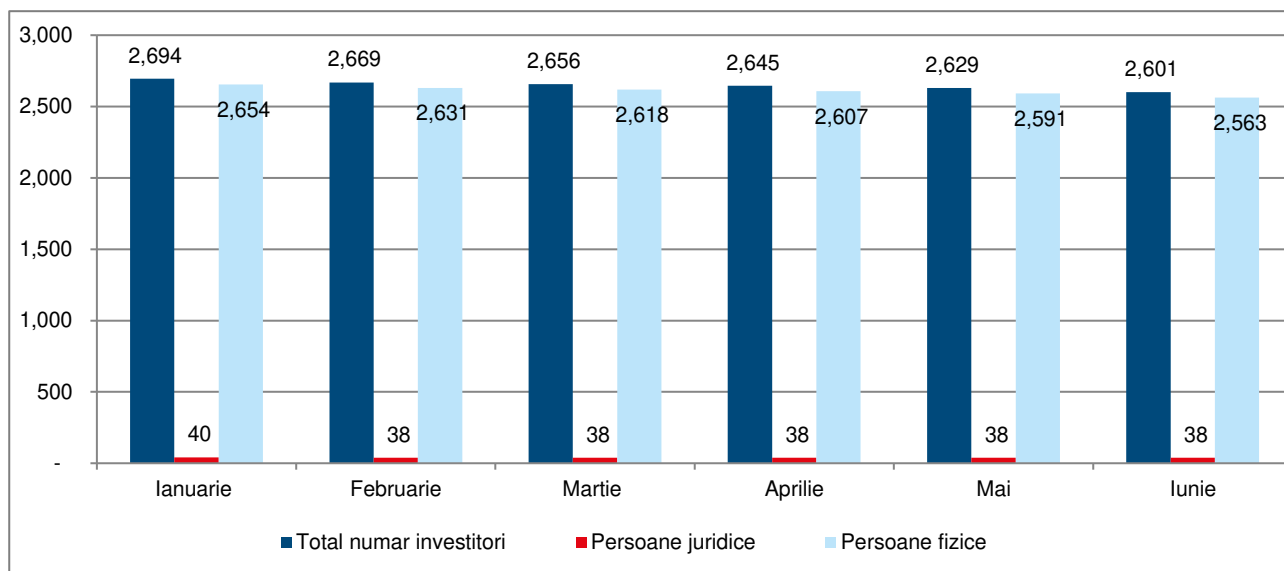
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 6 milioane RON. Au fost înregistrate răscumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală de 19 milioane RON, valori mai mari înregistrându-se în luna ianuarie. Fondul a înregistrat astfel la 30 iunie 2016 un **sold negativ de 13 milioane RON**.

#### Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărilor pentru FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



Numărul de investitori a înregistrat mici scăderi, ajungând la finalul lunii iunie 2016 la 2,601 investitori, din care 38 persoane juridice.

#### Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



### 5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2016, nu au existat modificări semnificative în cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului ERSTE Balanced RON.

Performanțele înregistrate de fondul ERSTE Balanced RON până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare conforme cu reglementările în vigoare, în forma și conținutul impuse de Autoritate.

Președinte Directorat/Director General

Director Financiar Executiv

Dragoș Valentin Neacsu

Valentina Berevoianu

**Situația activelor și obligațiilor Fondului F.D.I. ERSTE Balanced 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>100.14</b>	<b>100.00</b>		<b>110,115,812.91</b>	<b>100.48</b>	<b>100.00</b>		<b>95,574,503.92</b>	<b>-14,541,308.99</b>
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>69.90</b>	<b>69.80</b>		<b>76,861,458.53</b>	<b>74.34</b>	<b>73.98</b>		<b>70,710,463.09</b>	<b>-6,150,995.44</b>
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	58.08	57.99		63,859,851.17	57.18	56.90		54,384,972.82	-9,474,878.35
Acțiuni tranzacționate	52.15	52.07	lei	57,336,085.67	50.38	50.13	lei	47,914,898.62	-9,421,187.05
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	4.51	4.51	lei	4,963,210.45	5.16	5.14	lei	4,907,893.04	-55,317.41
Obligațiuni corporative tranzacționate	1.42	1.42	lei	1,560,555.05	1.64	1.63	lei	1,562,181.16	1,626.11
Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare									
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	11.82	11.81		13,001,607.36	17.16	17.08		16,325,490.27	3,323,882.91
Acțiuni tranzacționate	0.24	0.24	eur	261,606.59	0.19	0.19	eur	183,643.02	-77,963.57
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	6.30	6.29	eur	6,929,127.49	7.48	7.44	eur	7,111,512.25	182,384.76
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate, lei	3.23	3.22	lei	3,550,150.27	6.99	6.96	lei	6,651,339.96	3,101,189.69
Obligațiuni corporative tranzacționate, eur	2.06	2.05	eur	2,260,723.01	2.50	2.49	eur	2,378,995.04	118,272.03
1.3. valori mobiliare 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>2.73</b>	<b>2.72</b>		<b>3,000,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>-3,000,000.00</b>
Obligațiuni nou emise	2.73	2.72	lei	3,000,000.00	0.00	0.00	lei	0.00	-3,000,000.00
<b>3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:</b>	<b>3.38</b>	<b>3.37</b>		<b>3,715,065.55</b>	<b>4.14</b>	<b>4.12</b>		<b>3,939,758.71</b>	<b>224,693.16</b>
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	3.07	3.06	eur	3,372,743.19	3.78	3.76	eur	3,597,977.07	225,233.88
Obligațiuni corporative	0.31	0.31	eur	342,322.36	0.36	0.36	eur	341,781.64	-540.72
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>0.44</b>	<b>0.44</b>		<b>485,018.73</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>		<b>717,738.57</b>	<b>232,719.84</b>
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	0.44	0.44	lei	485,018.73	0.75	0.75	lei	717,738.57	232,719.84
4.2. Depozite bancare constituite la 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>	<b>0.00</b>
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>-0.27</b>	<b>-0.27</b>		<b>-293,349.50</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.10</b>		<b>-95,020.00</b>	<b>198,329.50</b>
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/lei	-0.27	-0.27	eur	-293,349.50	-0.10	-0.10	eur	-95,020.00	198,329.50
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>21,158.47</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>		<b>28,925.89</b>	<b>7,767.42</b>
Disponibil în cont curent, lei	0.00	0.00	lei	3,358.18	0.00	0.00	lei	4,012.38	654.20
Disponibil în cont curent, eur	0.01	0.01	eur	16,136.31	0.02	0.02	eur	23,344.73	7,208.42
Disponibil în cont curent, usd	0.00	0.00	usd	1,663.98	0.00	0.00	usd	1,568.78	-95.20
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>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>120,562.48</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>		<b>24,453.10</b>	<b>-96,109.38</b>
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, eur	0.11	0.11	eur	120,562.48	0.03	0.03	eur	24,453.10	-96,109.38
Titluri emise de administrația publică centrală									
CertIFICATE DE DEPOSIT									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>26.57</b>	<b>26.53</b>		<b>29,210,516.29</b>	<b>19.08</b>	<b>18.99</b>		<b>18,150,764.71</b>	<b>-11,059,751.58</b>
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	24.30	24.27	lei	26,720,730.29	16.41	16.33	lei	15,608,402.63	-11,112,327.66
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	2.26	2.26	eur	2,489,786.00	2.67	2.66	eur	2,542,362.08	52,576.08



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

#### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	95,111,994.01	109,196,764.18	-14,084,770.17
Număr de unități de fond în circulație	3,109,427.11	3,607,142.48	-497,715.37
Valoarea unitară a activului net	30.5883	30.2724	0.3159

#### Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2016

##### F.D.I. ERSTE Balanced RON

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

##### 1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

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

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

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat(a)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
PRIMĂRIA EFORIE	EFO17	N/A	6,000	16.12.2006	16.06.2016	16.12.2016	16.00	0.00	0.01	0.00	N/A	96,058.00	10.000	0.101
ORAȘUL TEIUȘ	TEU20	N/A	1,500	25.05.2007	25.05.2016	25.11.2016	40.00	0.00	0.07	0.00	N/A	60,101.75	10.000	0.063
PRIMĂRIA ORAȘULUI ORAVITA	ORV27	N/A	5,562	14.05.2008	14.04.2016	14.10.2016	77.00	0.00	0.34	0.00	N/A	430,166.97	9.270	0.450
ORAȘUL PREDEAL	PRD26	N/A	4,000	15.05.2013	15.05.2016	15.11.2016	52.50	0.00	0.10	0.00	N/A	210,411.25	10.000	0.220
MUNICIPIUL BUCUREȘTI	PMB20	N/A	400	04.05.2015	04.05.2016	04.05.2017	10,000.00	0.98	56.89	N/A	10,221.00	4,111,155.07	0.001	4.302
<b>TOTAL</b>												<b>4,907,893.04</b>		<b>5.135</b>

3. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în lei

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat(a)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
GARANTI BANK Romania	GBR19	N/A	50	13.10.2015	16.05.2016	15.05.2017	10,736.39	0.93	69.13	-147.28	N/A	532,911.72	0.167	0.558
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK Federația Rusă	IIB18	N/A	100	14.10.2015	14.10.2015	14.10.2016	10,000.00	1.12	292.69	0.00	N/A	1,029,269.44	0.182	1.077
<b>TOTAL</b>												<b>1,562,181.16</b>		<b>1.635</b>

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

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

1.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), denumite în eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Piață de achiziție	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur			lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000652011	30.06.2016	2,000	N/A	20.3100	4.5210	Austria	183,643.02	0.000	0.192
<b>TOTAL</b>								<b>183,643.02</b>		<b>0.192</b>

2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

2.1. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat(a)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
KBC IFIMA NV Olanda	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2015	27.08.2016	500,000.00	140.03	43,268.45	0.00	N/A	1,086,536.89	0.004	1.137
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000A1FW68	N/A	5	20.08.2015	20.05.2016	22.08.2016	500,000.00	65.42	2,747.50	0.00	N/A	2,513,737.50	0.001	2.630
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK Grecia	XS1339657188	N/A	6	05.01.2016	05.01.2016	05.01.2017	500,000.00	47.81	8,510.93	0.00	N/A	3,051,065.57	0.225	3.192
<b>TOTAL</b>												<b>6,651,339.96</b>		<b>6.959</b>

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în eur

Emitent	Cod 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/ prima cumulat (a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
NEW EUROPE PROPRTY Investments Irlanda	XS1325078308	N/A	500	30.11.2015	26.02.2016	26.02.2017	995.97	0.10	12.91	N/A	1,039.51	4.5210	2,378,995.04	0.028	2.489
<b>TOTAL</b>													<b>2,378,995.04</b>		<b>2.489</b>

### 3. Obligațiuni emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale, admise la tranzacționare

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Do-bânda cumulată	Discount / prima cumulat (a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPCVM
							eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
Romania	XS1312891549	N/A	1,264	29.10.2015	29.10.2015	29.10.2016	991.83	0.08	18.48	N/A	1,030.18	4.5210	5,992,634.32	0.002	6.270
Romania	XS1312891549	N/A	236	24.05.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,024.13	0.08	18.48	N/A	1,030.18	4.5210	1,118,877.93	0.000	1.171
<b>Total</b>													<b>7,111,512.25</b>		<b>7.441</b>

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

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

##### 1. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

##### 1.1. Obligațiuni emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale, neadmise la tranzacționare, denumite în eur

Serie	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Do-bânda cumulată	Discount / prima cumulat (a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPCVM
					eur	eur	eur	eur	eur		lei		%	%
RO1621 DBE048	72	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,660,604.80	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.737
RO1621 DBE048	84	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,937,372.27	Raiffeisen Bank Romania	0.000	2.027
<b>TOTAL</b>											<b>3,597,977.07</b>			<b>3.765</b>

##### 1.2. Obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare, denumite în eur

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / prima cumulat (a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur		lei	%	%
BANCA TRANSILVANIA Cluj-Napoca	122,457	22.05.2013	15.01.2016	15.07.2016	0.60	0.00	0.02	0.00	N/A	4.5210	341,781.64	0.245	0.358
<b>TOTAL</b>											<b>341,781.64</b>		<b>0.358</b>

### IV. Disponibil 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	%
ALPHA BANK ROMANIA	1,127.01	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. București	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca	872.62	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	98.50	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	0.00	0.000
CITIBANK ROMANIA	909.97	0.001
GARANTI BANK ROMANIA	294.79	0.000
ING BANK NV Sucursala București	601.33	0.001
UNICREDIT BANK ROMANIA	108.16	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>4,012.38</b>	<b>0.004</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 COMERCIALA ROMANA S.A. București	5,163.62	4.5210	23,344.73	0.024
CITIBANK ROMANIA	0.00	4.5210	0.00	0.000
ING BANK NV Sucursala București	0.00	4.5210	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	4.5210	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>23,344.73</b>	<b>0.024</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 COMERCIALA ROMANA S.A. București	386.17	4.0624	1,568.78	0.002
ING BANK NV Sucursala București	0.00	4.0624	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	4.0624	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>1,568.78</b>	<b>0.002</b>

## V. Depozite bancare

## 1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din Romania, 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 COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	717,738.57	0.00	0.00	717,738.57	0.751
<b>TOTAL</b>						<b>717,738.57</b>	<b>0.751</b>

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

## 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 ROMANIA	100,000	vânzare	13.04.2016	13.07.2016	15.07.2016	4.4782	4.5148	4.5222	-0.0440	-4,400.00	-0.005
CITIBANK ROMANIA	270,000	vânzare	10.05.2016	10.08.2016	12.08.2016	4.4961	4.5148	4.5253	-0.0292	-7,884.00	-0.008
ERSTE GROUP BANK AG Austria	200,000	vânzare	06.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4731	4.5148	4.5215	-0.0484	-9,680.00	-0.010
ERSTE GROUP BANK AG Austria	230,000	vânzare	01.06.2016	02.09.2016	06.09.2016	4.5221	4.5148	4.5279	-0.0058	-1,334.00	-0.001
ING BANK NV Sucursala București	225,000	vânzare	06.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4733	4.5148	4.5215	-0.0482	-10,845.00	-0.011
ING BANK NV Sucursala București	180,000	vânzare	07.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4741	4.5148	4.5215	-0.0474	-8,532.00	-0.009
ING BANK NV Sucursala București	560,000	vânzare	18.04.2016	18.07.2016	20.07.2016	4.4859	4.5148	4.5227	-0.0368	-20,608.00	-0.022
ING BANK NV Sucursala București	630,000	vânzare	20.04.2016	20.10.2016	24.10.2016	4.5039	4.5148	4.5338	-0.0299	-18,837.00	-0.020
ING BANK NV Sucursala București	1,000,000	vânzare	27.05.2016	29.08.2016	31.08.2016	4.5145	4.5148	4.5274	-0.0129	-12,900.00	-0.013
<b>TOTAL</b>										<b>-95,020.00</b>	<b>-0.099</b>

## VII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conf. art.82, lit. g) din OUG nr. 32/2012

## 1. Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, denumite în eur

Serie	Tipul de instrument	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur		lei		%
RO1621DBE048	REPO	72	13.06.2016	04.07.2016	-5,070.94	0.01	0.10	4.5210	-1,650,620.16	ING BANK NV Sucursala București	-1.727
RO1621DBE048	REPO	55	21.06.2016	21.07.2016	-5,065.20	0.01	0.06	4.5210	-1,259,474.16	ING BANK NV Sucursala București	-1.318
RO1621DBE048	REPO	49	24.06.2016	15.07.2016	-5,077.07	0.01	0.04	4.5210	-1,124,708.78	ING BANK NV Sucursala București	-1.177
<b>TOTAL</b>									<b>-4,034,803.10</b>		<b>-4.222</b>

Serie	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat (a)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPCVM
					eur	eur	eur	eur	eur		lei		%	%
RO1621DBE048	28	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	645,790.76	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.676
RO1621DBE048	55	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,268,517.56	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.327
RO1621DBE048	49	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,130,133.83	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.182
RO1621DBE048	44	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4.5210	1,014,814.05	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	1.062
<b>TOTAL</b>											<b>4,059,256.20</b>			<b>4.247</b>

### VIII. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

#### 1. Titluri de participare denumite 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	544,840.4700	19.7808	N/A	10,777,380.37	0.175	11.276
F.D.I. ERSTE Equity Romania	ROFDIN0000G4	N/A	19,024.7100	90.5911	N/A	1,723,469.41	2.089	1.803
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	274,977.9100	11.3011	N/A	3,107,552.86	2.969	3.251
<b>TOTAL</b>						<b>15,608,402.63</b>		<b>16.331</b>

#### 2. Titluri de participare 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	%	%
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	49,589.9500	11.3399	N/A	4.5210	2,542,362.08	0.247	2.660
<b>TOTAL</b>							<b>2,542,362.08</b>		<b>2.660</b>

### IX. Dividende sau alte drepturi de primit

#### 1. Dividende de încasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Număr acțiuni deținute	Dividend brut	Suma de încasat	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	21.06.2016	12,649	27.6100	331,776.89	0.347
<b>TOTAL</b>					<b>331,776.89</b>	<b>0.347</b>

#### 2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

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



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

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