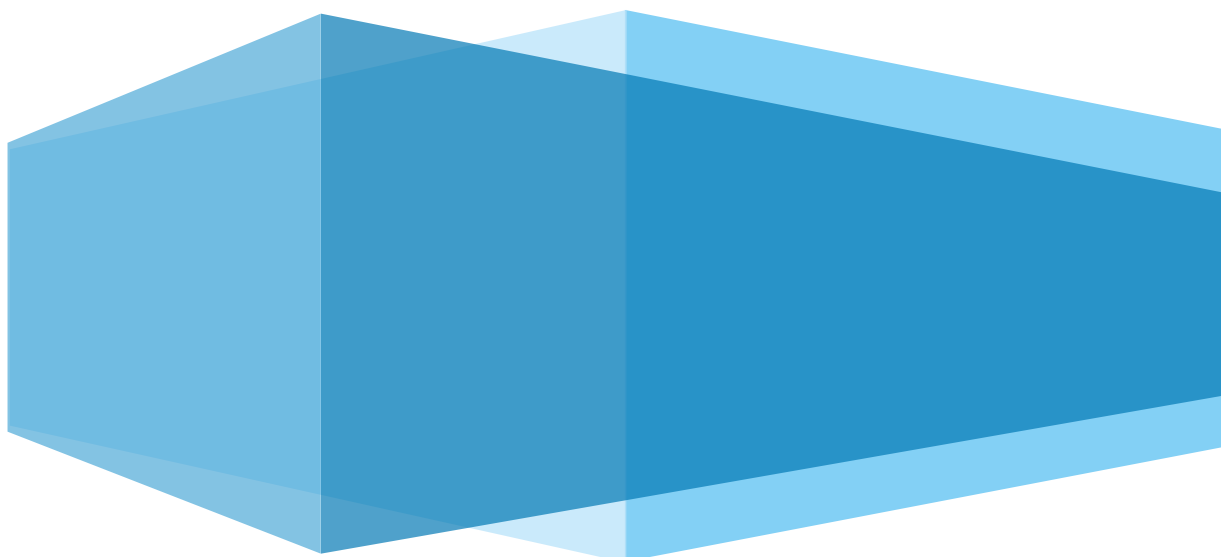


**Raport privind activitatea
Fondului Deshis de Investiții
ERSTE Bond Flexible România EUR
în primul semestru al anului 2016**





Dragă cititorule,

Erste Asset Management a elaborat primul studiu din Romania, 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 marcele / 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 stima,
Dragoș Valentin Neacsu
Președinte/Director General

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al anului 2016.

Fondul deschis de investiții ERSTE Bond Flexible Romania EUR, administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia nr. 371/25.04.2013 și este înregistrat în Registrul Public al Autorității cu nr. CSC06FDIR/400081.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. 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 de obligațiuni.

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 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; adresă 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 „ROMANIA INVESTEȘTE”
- Prezența SAI Erste la a 2-a ediție a târgului dedicat educației financiare „Banii Tăi Expo 2016”, organizat în 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 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, membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, 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 toată piața 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 de 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 „ROMÂNIA INVESTEȘTE”, care constă în distribuția ghidului „România Investește”, care explică ce este, cum funcționează, care sunt principalele tipuri și în ce tip de instrumente financiare investesc fondurile de investiții și lansarea paginilor de Facebook și YOU TUBE „Romania 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.

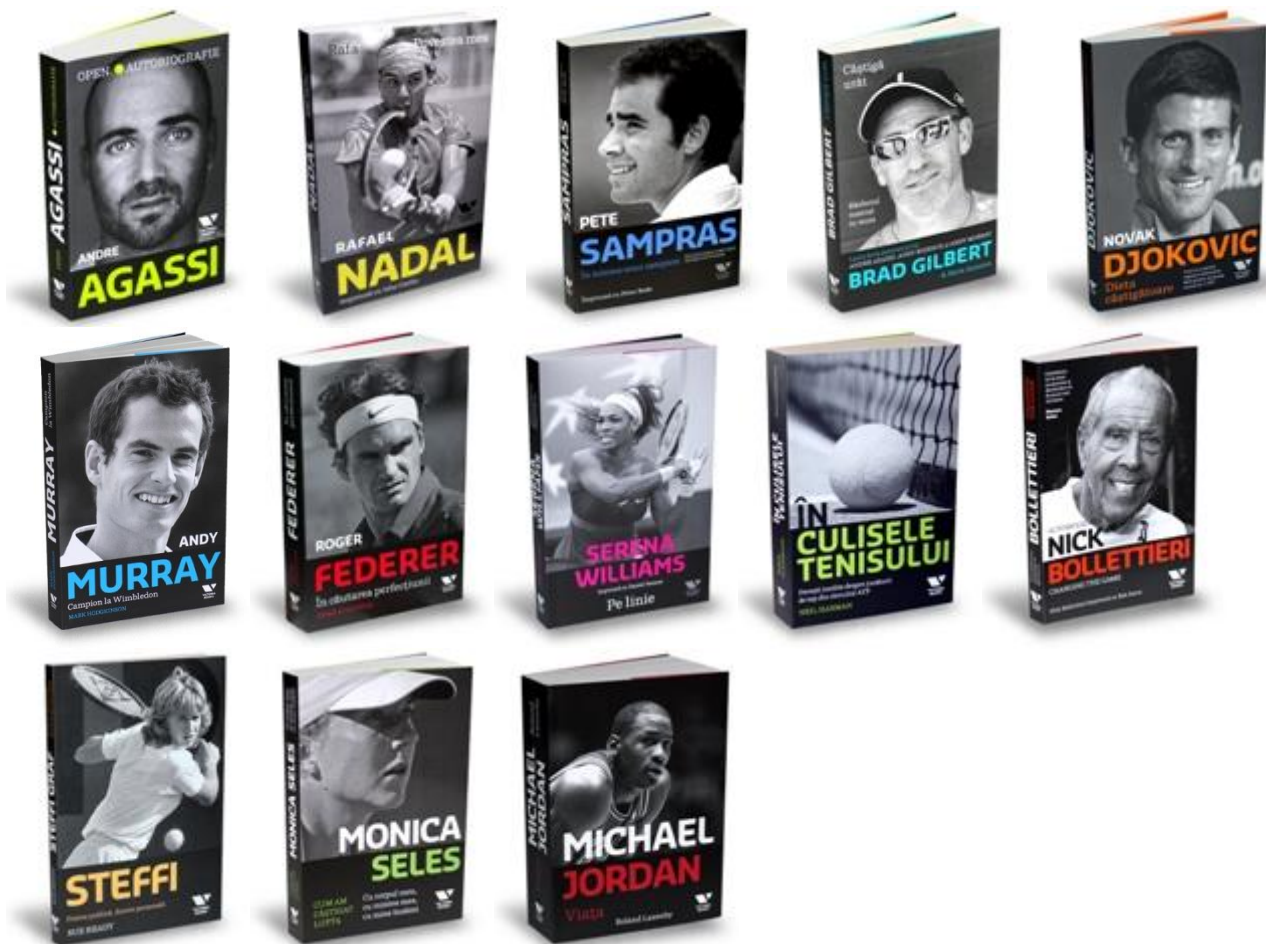
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www.publica.ro

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. Viata”, scrisă de ROLAND LAZENBY.



Sursa: 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, 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 și www.lead.ro

Întâi a fost 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.

Sprrijinit de SAI Erste în calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://treizecizero.ro), Asociația „Lideri în mișcare”, lansează în 3 decembrie 2015 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, principalele agenții de rating au menținut rating-ul suveran al României neschimbat. Pe 22 ianuarie, agenția Fitch a afirmat rating-ul "BBB-" și a menținut perspectiva 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 măsuri au fost amânate pentru 2017:

- Reducerea TVA la 19%.
- Eliminarea accizei de 7 eurocenti/litru de carburant.
- Taxă pe stalp (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 dobândă 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
Economia reală (% an/an)					
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
Conturile fiscale					
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	
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.23	-0.39	-1.14	-2.05	
Investiții Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.86	1.93	1.72	1.64	
Inflație/Indicatori Monetari					
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
Sectorul Bancar					
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	

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 de risc , specific politicii de investiții prevăzută în prezentul prospect de emisiune.

Fondul va efectua plasamente în scopul obținerii unei performanțe superioare următorului randament de referință.

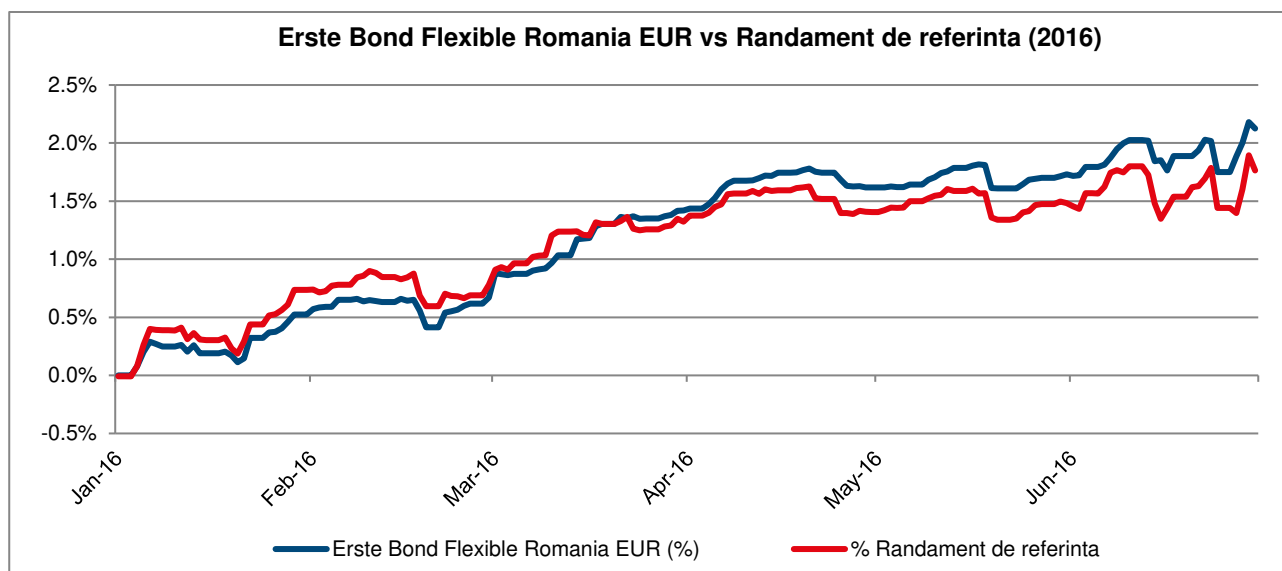
$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.80 * \left[\frac{EuroBIG_Romania_i}{EuroBIG_Romania_{i-1}} - 1 \right] + 0.20 * \left[(1 + EURIBOR3M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde :

- R = randament de referință
EuroBIG_Romania_i = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro
EURIBOR3M_i = rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit plasează depozite în euro la trei luni, stabilită în ziua "i"
 $\prod_{i=1}^T$ = produs de la 1 la T
N = numărul de zile calendaristice din an

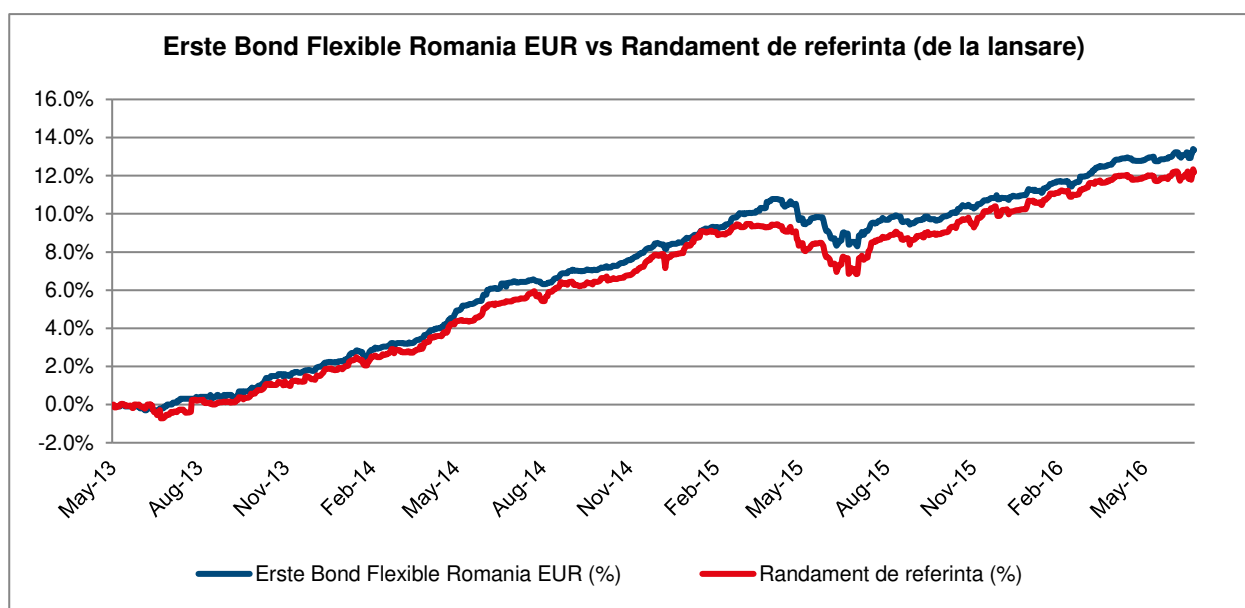
În primul semestru al anului 2016, **Fondul a înregistrat o creștere a titlului de participare de 2.13% de la 11.0979 la 11.3338.** Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR în această perioadă în comparație cu evoluția randamentului de referință (benchmark).

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în această perioadă cu 0.75 milioane EUR, de la valoarea de 227.20 milioane EUR până la 227.96 milioane EUR, ceea ce reprezenta o **creștere cu aproximativ 0.3% pe parcursul primului semestru al anului 2016.**



Evoluția activului unitar de la constituirea Erste Bond Flexible Romania EUR

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost lansat în 8 mai 2013 de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 11.3338 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 13.34%**. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 30.06.2016, în comparație cu randamentul de referință (benchmark) este prezentată în graficul următor.



Politica de investiții a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Politica de investiții a Fondului are ca obiectiv obținerea unei performanțe superioare randamentului de referință în condițiile menținerii 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 obligațiuni emise de entități supranaționale, de state 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.

Fondul nu poate investi în acțiuni iar cel puțin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directă sau prin hedging).

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

Alocarea strategică din punct de vedere al localizării entităților emittente este de 80% în instrumente emise/oferte de entități înregistrate în România sau care au piața principală de listare România, în scopul asigurării expunerii investitorilor pe piața locală.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului 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 prezentul Prospect și de reglementările în vigoare.

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

Atunci când Fondul investește în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate de SAI ERSTE sau de către orice altă societate de care SAI ERSTE este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o 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, Fondul va putea încasa comisioane (în sens de rambursare), corespunzătoare investiției efectuate în respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

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

Trebuie specificat că începând cu data de 3 Aprilie 2015, Fondul are un nou randament de referință (benchmark), care reflectă o alocare mai importantă către obligațiuni în detrimentul instrumentelor de piață monetară:

- 80% indicele EuroBIG Romania. Acesta este un indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale României denumite în euro și este folosit pentru a compara performanța investițiilor în obligațiuni ale Fondului
- 20% EURIBOR3M – rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit plasează depozite în euro la trei luni Acest indice este folosit pentru a compara performanța investițiilor în instrumente de piață monetară ale Fondului

Din punct de vedere al strategiei de investiții adoptată, în linie cu așteptările pozitive privind evoluția prețurilor instrumentelor cu venit fix, Fondul a crescut durata medie a plasamentelor până la 4.6 ani de la 4.3 ani la finalul anului 2015.

În ceea ce privește alocarea pe clase de active, pe parcursul primului semestru al anului 2016, Fondul a efectuat următoarele modificări.

Expunerea fondului față de obligațiuni de stat, a crescut în această perioadă până la 74.75% de la 69.4% la sfârșitul anului 2015. Majoritatea acestor plasamente, respectiv 71.8% sunt obligațiuni de stat emise de statul Roman. Prima parte a anului 2016 a reprezentat o perioadă pozitivă pentru evoluția instrumentelor cu venit fix. Acest tip de instrumente emise de statele dezvoltate în EUR au avut o performanță apropiată de 4.9%, iar cele emise de statele emergente în moneda locală au înregistrat creșteri de preț importante, ce a rezultat într-un randament de 5.6% în primul semestru al anului.

Fundamentele macroeconomice ale țărilor din regiunea Europei Centrale și de Est se mențin stabile, cu rate de creștere robuste, deficite externe scăzute și monede stabile, fapt ce continuă să susțină o evoluție pozitivă a instrumentelor cu venit fix. Acestea au fost sprijinite de politicile monetare expansioniste implementate de Bancile Centrale din regiune. De asemenea, și apropierea de zona Euro, unde Banca Centrală Europeană a implementat un program de achiziție de obligațiuni corporative, în completarea celui de achiziție de obligațiuni guvernamentale, reprezintă un factor pozitiv. În acest context, și obligațiunile guvernamentale emise de România în EUR, exprimate prin evoluția indicelui Citigroup, au avut o performanță de 2.25% în primul semestru al anului 2016. În această perioadă, prețurile obligațiunilor de stat nu au înregistrat o dinamică liniară, ci au marcat și corecții temporare reprezentate de scăderi ale prețurilor. Acestea au fost determinate în principal de factorii externi, precum incertitudinea privind posibila ieșire a Marii Britanii din Uniunea Europeană ca urmare a referendumului din 23 iunie, creșterea ratelor de dobândă în SUA sau încetinirea economică a Chinei, ce a influențat apetitul investitorilor pentru activele cu un grad de risc mai ridicat, asemenea celor din țările emergente.

În primul semestru al anului, BNR a păstrat rata de politică monetară neschimbată la 1.75% și a menținut un nivel de lichiditate adecvat în piața interbancară. Totuși, accelerarea consumului privat sub influența stimulilor fiscali au determinat oficialii BNR să adopte o atitudine mai prudentă, sugerând creșteri potențiale ale dobânzii pentru a tempera ritmul de creștere din economie.

După ce obligațiunile guvernamentale emise de România în EUR au realizat o creștere de 1.7% în primul trimestru al anului 2016, în următoarele trei luni au înregistrat o creștere mai moderată de aproximativ 0.55% pe fondul incertitudinii determinate de referendumul din Marea Britanie. Rezultatul referendumului în favoarea ieșirii Marii Britanii din Uniunea Europeană a determinat scăderi temporare și de intensitate moderată, urmate de o revenire substanțială. În această perioadă, Fondul și-a menținut preponderent investiții în titluri de stat românești denumite în EUR. Ponderea acestor instrumente în portofoliu a crescut până la 74% în luna martie, și ulterior a fost redusă gradual până la 71.8% la finalul lunii iunie.

De asemenea, Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finanțe pe piețe externe, investind în obligațiuni cu maturitatea de 10, 12 și 20 ani în EUR.

Fondul a continuat să aloce și o proporție importantă din active către obligațiunile emise de companii din regiune. Astfel, la data de 30.06.2016, Fondul avea **investiții în valoare de 47.7 miliarde EUR în obligațiunile a 16 companii din nouă țări**, incluzând România și Instituțiile Supranaționale.

În zona companiilor și Instituțiilor Supranaționale, pe parcursul primului semestru al anului 2016, Fondul a menținut expunerea către emitenți atât din România, cât și din regiune.

Pe parcursul primului semestru, Fondul a majorat expunerea către 3.50% din active în obligațiuni emise de Banca pentru Comerț și Dezvoltare a Mării Negre, o instituție financiară multilaterală, formată din 11 state adiacente Mării Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economică din statele membre prin acordarea de împrumuturi, în special către sectorul privat. România deține o cotă de 14.0% din capitalul subscris de EUR 2.29 miliarde și 10.4% din portofoliul de credite al băncii în decembrie 2015. Poziția financiară solidă a băncii a determinat afirmarea rating-urilor de credit la A2 de către Moody's și A- de către S&P, ambele în categoria recomandată investițiilor.

Fondul menținut expunerea pe Erste Group Bank la 1.96% din active. Erste Group Bank este unul dintre principalele grupuri financiare din Europa Centrală și de Est, cu prezență semnificativă în Austria, România, Ungaria, Cehia, Slovenia, Croația și Serbia. Întărirea poziției financiare a băncii a determinat îmbunătățirea rating-urilor de credit la Baa1 (perspectiva stabilă) de către Moody's. De asemenea, S&P a afirmat rating-ul de credit la BBB+, și a îmbunătățit perspectiva la stabilă de la negativă în primul semestru al anului 2016. Ambele sunt în categoria recomandată investițiilor.

Fondul a menținut expunerea pe emitenți de tip instituții financiare din Turcia. Situația lor financiară, precum calitatea activelor, gradul crescut de acoperire a capitalului au stat la baza investiției. Astfel, la sfârșitul lunii iunie 2016, Fondul are expunere de 2.5% din active în obligațiuni cu scadență de trei ani emise de Turkiye Garanti Bankasi și 0.8% din active în obligațiuni cu scadență reziduală de trei ani emise de Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi.

Fondul a majorat marginal expunerea pe obligațiuni emise de New Europe Property Investments (NEPI) până la o valoare de 2.3% din active. NEPI investește în proprietăți imobiliare generatoare de venit, care includ spații de retail, clădiri de birouri și spații industriale, precum și în dezvoltări imobiliare atent selectate în implementarea carora grupul joacă un rol activ. Peste 85% din portofoliul detinut de NEPI se regăsește în România, acesta fiind principalul deținător de centre comerciale din țară. Pe lângă investițiile în România, în portofoliul NEPI se regăsesc proprietăți imobiliare în Slovacia și Serbia. În octombrie 2015, S&P a atribuit NEPI un prim rating corporativ preliminar pe termen lung BBB-. Moody's a crescut ratingul NEPI la Baa3, de la Ba1 în 2014, ambele având o perspectivă stabilă.

Principalele expuneri ale Fondului la 30.06.2016 și 31.12.2015 în obligațiuni corporative se regăsesc în tabelul de mai jos:

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

Expunerea fondului față de instrumente ale pieței monetare a scăzut semnificativ pe parcursul anului 2016, fiind determinată de atractivitatea crescută a titlurilor de stat cât și de tendința descendentă a dobânzilor în EUR pe termen scurt. Factorii externi, precum acțiunile Băncii Centrale Europene, precum și contracția semnificativă a creditului în EUR la nivel local au determinat o tendință descendentă semnificativă la nivelul dobânzilor la depozite. Coroborată cu așteptările privind o evoluție pozitivă a obligațiunilor de stat, această tendință a determinat o reducere a plasamentelor Fondului în depozite în favoarea titlurilor de stat și a obligațiunilor corporative, a căror pondere a crescut în primul semestru al anului 2016. Astfel, investițiile în instrumente de piață monetară au scăzut până la un nivel de 1.35% în iunie 2016, luând în considerare plasamentele în depozite și contracte de report.

În ceea ce privește investițiile în active din alte țări decât România, Fondul are în prezent investite **17.5% din active (40 milioane EUR) în obligațiuni guvernamentale sau emise de corporații din opt țări, incluzând Instituțiile Supranaționale**. Un sumar al acestor investiții la finalul lunii iunie 2016 se regăsește în tabelul de mai jos:

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

Din punct de vedere al expunerii pe monede, pe lângă plasamente în EUR, Fondul a efectuat în decursul primului semestru al anului 2016 și plasamente denumite în USD sau RON.

Posibilitatea unor creșteri ale ratelor de dobândă de către Rezerva Federală a SUA a determinat o politică conservatoare referitor la expunerea pe instrumente denumite în USD prin reducerea plasamentelor în această monedă. La 30.06.2016, Fondul are investiții în USD de 2.3% din active, în scădere față de 2.9% la sfârșitul anului 2015. Datorită așteptărilor privind aprecierea USD față de EUR, această expunere în USD nu este acoperită prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

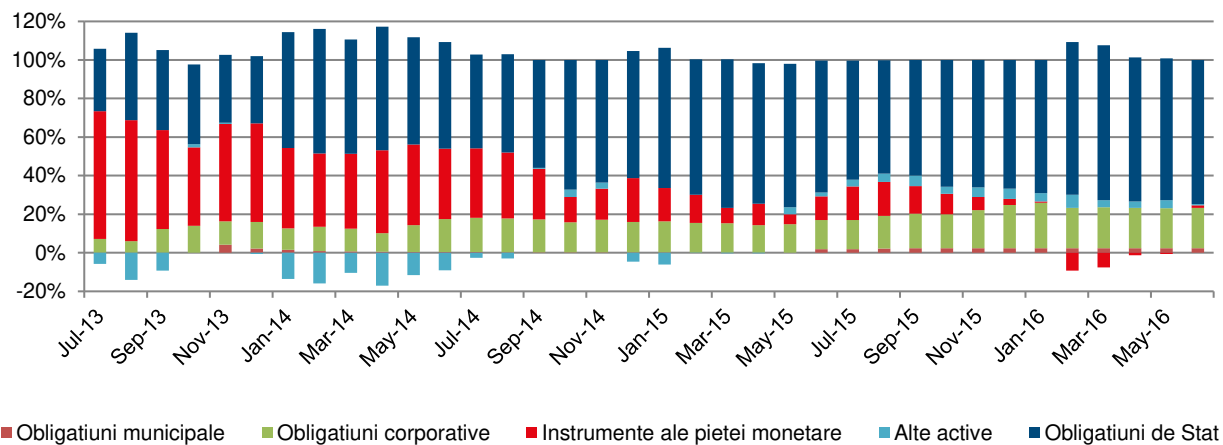
În același timp, Fondul a crescut expunerea pe instrumente denumite în RON până la 12.5% din active față de 10% la finalul anului 2015, prin plasamente în obligațiuni corporative și municipale denumite în această monedă. La 30.06.2016, riscul valutar indus de evoluțiile EUR/RON este acoperit integral prin contracte derivate pe cursul de schimb.

Pentru implementarea strategiei de investiții în primul semestru al anului 2016 au fost efectuate 494 tranzacții, prin intermediul unui număr de 22 contrapărți financiare, cu o valoare cumulată de 1.34 miliarde EUR. Astfel:

- s-au constituit 334 depozite în valoare cumulată de 383.2 milioane EUR. Dintre acestea, 309 depozite în valoare de 312.9 milioane EUR au fost depozitate pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților
- s-au efectuat 35 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Român cu o valoare de 116.4 milioane EUR. Dintre acestea, un număr de 31 tranzacții însumând 90.4 milioane EUR au fost efectuate pe piețe externe
- s-au efectuat 6 tranzacții însumând 15.3 milioane EUR cu obligațiuni de stat din zona Europei Centrale și de Est, altele decât cele emise de statul Roman
- s-au încheiat 72 contracte de tip repo și sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 538 milioane EUR
- s-au efectuat 14 tranzacții cu obligațiuni emise de corporații sau autorități publice locale însumând 24.8 milioane EUR. Toate aceste tranzacții au fost efectuate pe piețe externe
- s-au tranzacționat 16 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând 246 milioane EUR.
- s-au efectuat 17 tranzacții pe piața valutară însumând aproximativ 16.2 milioane EUR

Graficul următor prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului începând cu luna iulie 2013:

Erste Bond Flexible Romania EUR



În tabelul de mai jos va prezentam topul deținerilor:

Top 10 dețineri la data de 30 iunie 2016

Top 10 dețineri

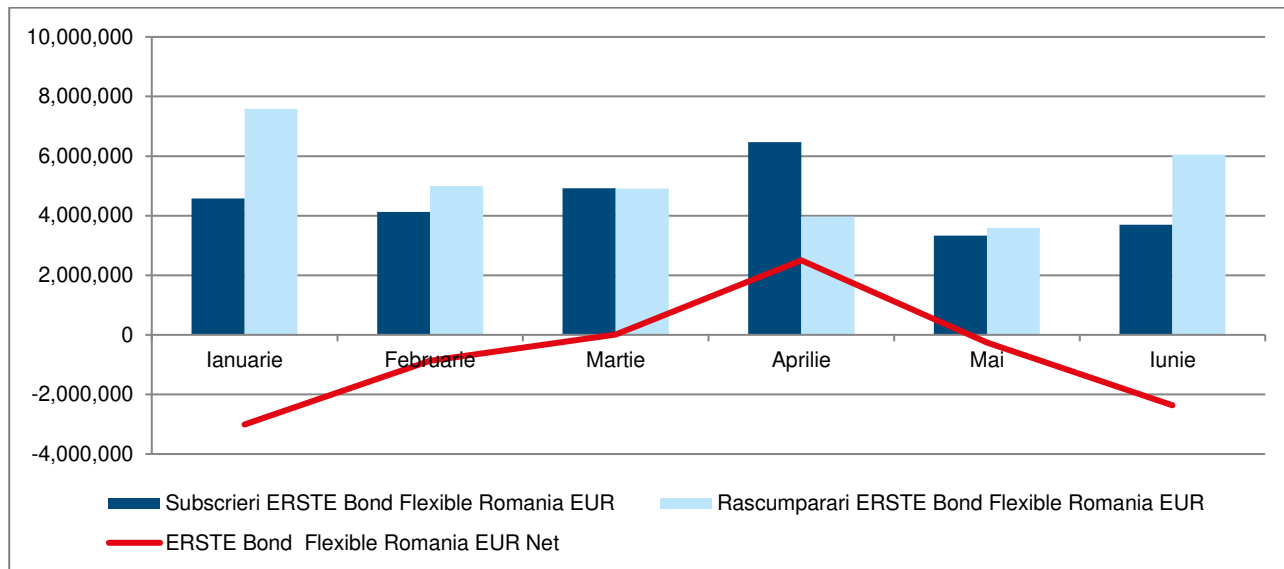
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	71.83
Banca Transilvania	Depozite bancare	9.92
Otp Bank Romania SA	Depozite bancare	6.80
Garanti Bank SA	Depozite bancare	4.86
Black Sea Trade and Development Bank	Obligatiuni Corporative	3.50
Republic of Hungary	Obligatiuni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

4. Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în Fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

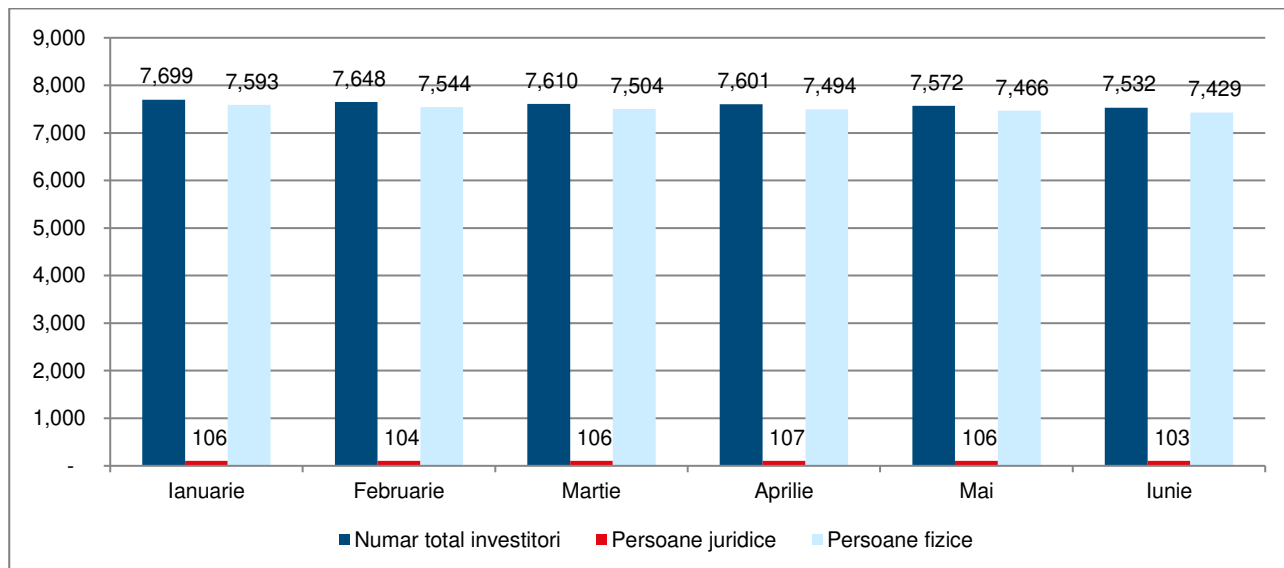
Volumul subscrierilor în Fond a fost de 27 milioane EUR, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 31 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel la 30 iunie 2016 **subscrieri nete negative în valoare de 4 milioane EUR**.

Așa cum se poate vedea și în graficul de mai jos, în lunile ianuarie și iunie s-a înregistrat cel mai mare volum de subscrieri.



Numărul de investitori a înregistrat o scădere în primul semestru al anului 2016, de la 7,720 la 7,532 investitori. Dintre aceștia, un număr de **103 sunt persoane juridice**.

Evoluția lunară a numărului de investitori in FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR



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 Bond Flexible Romania EUR.

Performanțele înregistrate de FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR 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.

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	
I. Total active	100.07	100.00		227,362,506.25	100.08	100.00		228,138,052.30	799,749.89
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	66.48	66.43		151,031,050.89	63.80	63.74		145,426,237.08	-5,604,813.81
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	5.12	5.11		11,626,676.72	5.10	5.10		11,633,820.10	7,143.38
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	2.29	2.29	lei	5,203,764.81	2.29	2.29	lei	5,228,741.79	24,976.98
Obligatiuni corporative tranzactionate	2.83	2.83	lei	6,422,911.91	2.81	2.81	lei	6,405,078.31	-17,833.60
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	61.36	61.32		139,404,374.17	58.69	58.65		133,792,416.98	-5,611,957.19
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, eur	42.79	42.76	eur	97,202,606.52	39.93	39.90	eur	91,024,991.59	-6,177,614.93
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, usd	0.64	0.64	usd	1,453,466.56	0.62	0.62	usd	1,413,234.01	-40,232.55
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei	2.85	2.85	lei	6,475,923.78	5.53	5.53	lei	12,613,385.14	6,137,461.36
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur	12.79	12.78	eur	29,064,332.40	10.98	10.97	eur	25,022,284.55	-4,042,047.85
Obligatiuni corporative tranzactionate, usd	2.29	2.29	usd	5,208,044.91	1.63	1.63	usd	3,718,521.69	-1,489,523.22
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	2.63	2.62		5,967,510.22	0.00	0.00		0.00	-5,967,510.22

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	
Obligatiuni corporative nou emise, lei	2.63	2.62	lei	5,967,510.22	0.00	0.00	lei	0.00	-5,967,510.22
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	9.51	9.51		21,612,196.46	20.48	20.46		46,679,672.02	25,067,475.56
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	9.51	9.51	eur	21,612,196.46	20.48	20.46	eur	46,679,672.02	25,067,475.56
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	24.49	24.47		55,631,739.63	26.29	26.26		59,919,774.78	4,288,035.15
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	24.48	24.46		55,631,739.63	26.29	26.26		59,919,774.78	4,288,035.15
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	0.02	0.02	lei	48,386.67	0.01	0.01	lei	11,685.16	-36,701.51
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	24.46	24.44	eur	55,559,149.12	26.28	26.26	eur	59,908,089.62	4,348,940.50
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd	0.01	0.01	usd	24,203.84	0.00	0.00	usd	0.00	-24,203.84
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	0.16	0.16		365,037.55	0.08	0.08		186,905.15	-178,132.40
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	0.17	0.17	lei	377,411.54	0.08	0.08	lei	186,905.15	-190,506.39
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/usd	-0.01	-0.01	usd	-12,373.99	0.00	0.00	usd	0.00	12,373.99
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.17	0.17		383,036.76	0.08	0.08		185,866.60	-197,170.16
Disponibil in cont curent, eur	0.17	0.17	eur	383,036.76	0.08	0.08	eur	184,798.25	-198,238.51
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.00	0.00	usd	1,068.35	1,068.35

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	eur	0.00	0.01	0.01	eur	20,612.20	20,612.20
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.93		227,201,807.15	100.00	99.92		227,956,398.22	778,794.91

Situatia valorii unitare a activului net

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

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

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

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

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

2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei		eur	%	%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRI CA Bucuresti	TEL18	N/A	345	23.12.2013	21.12.2015	19.12.2016	10,000.00	1.67	321.67	0.00	N/A	4.5210	787,652.07	1.725	0.345

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

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

1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

1.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
CROATIAN BANK of RECONSTRUCTION and DEVELOPMENT Croatia	XS0305384124	N/A	200	03.10.2013	14.06.2016	14.06.2017	1,010.00	0.14	2.33	N/A	1,028.65	206,195.75	0.047	0.090
CROATIAN BANK of RECONSTRUCTION and DEVELOPMENT Croatia	XS0305384124	N/A	1,800	21.11.2014	14.06.2016	14.06.2017	1,035.00	0.14	2.33	N/A	1,028.65	1,855,761.78	0.419	0.813
TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia	XS0473928371	N/A	500	04.03.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,056.50	0.13	25.71	N/A	1,018.13	521,918.48	0.167	0.229
TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia	XS0473928371	N/A	250	07.03.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,055.50	0.13	25.71	N/A	1,018.13	260,959.24	0.083	0.114
TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia	XS0473928371	N/A	200	21.03.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,055.50	0.13	25.71	N/A	1,018.13	208,767.39	0.067	0.092
TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia	XS0473928371	N/A	250	28.07.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,057.00	0.13	25.71	N/A	1,018.13	260,959.24	0.083	0.114

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia	XS0473928371	N/A	400	25.08.2014	21.12.2015	21.12.2016	1,060.00	0.13	25.71	N/A	1,018.13	417,534.79	0.133	0.183
TELEKOM SLOVENIJE d.d. Slovenia	XS0473928371	N/A	820	12.06.2015	21.12.2015	21.12.2016	1,047.50	0.13	25.71	N/A	1,018.13	855,946.31	0.273	0.375
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK Luxembourg	XS0931685266	N/A	1	15.05.2013	20.07.2015	20.07.2016	100,000.00	12.57	4,361.20	0.00	N/A	104,361.22	0.006	0.046
PETROL d.d. Slovenia	XS1028951777	N/A	2,000	23.06.2014	24.06.2016	24.06.2017	993.20	0.09	0.62	N/A	1,078.10	2,157,446.58	0.609	0.946
NOVA LJUBLJANSKA BANKA Slovenia	XS1081728195	N/A	2,000	23.09.2015	03.07.2015	03.07.2016	1,016.40	0.08	28.59	N/A	1,016.25	2,089,685.79	0.585	0.916
TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia	XS1084838496	N/A	1,000	08.07.2014	08.07.2015	08.07.2016	994.36	0.09	33.10	N/A	1,032.19	1,065,294.51	0.015	0.467
TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia	XS1084838496	N/A	1,000	08.01.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,014.69	0.09	33.10	N/A	1,032.19	1,065,294.51	0.015	0.467
TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia	XS1084838496	N/A	400	05.03.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,024.50	0.09	33.10	N/A	1,032.19	426,117.80	0.006	0.187
TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia	XS1084838496	N/A	1,000	05.03.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,025.00	0.09	33.10	N/A	1,032.19	1,065,294.51	0.015	0.467
TURKIYE GARANTI BANKASI Turcia	XS1084838496	N/A	2,000	10.03.2015	08.07.2015	08.07.2016	1,013.50	0.09	33.10	N/A	1,032.19	2,130,589.02	0.031	0.934
NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS Irlanda	XS1325078308	N/A	5,000	30.11.2015	26.02.2016	26.02.2017	995.97	0.10	12.91	N/A	1,039.51	5,262,099.18	1.250	2.307
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK Ungaria	XS1330975977	N/A	1,000	28.04.2016	08.12.2015	08.12.2016	1,027.50	0.06	13.37	N/A	1,036.28	1,049,647.49	0.049	0.460
MOL HUNGARIAN OIL and GAS Ungaria	XS1401114811	N/A	4,000	28.04.2016	28.04.2016	28.04.2017	992.14	0.07	4.60	N/A	1,000.00	4,018,410.96	0.207	1.761
TOTAL												25,022,284.55		10.968

1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in lei

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

1.3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in usd

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat (a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							usd	usd	usd	usd	usd		eur	%	%
BLACK SEA TRADE and DEVELOPMENT BANK Grecia	XS1405888576	N/A	2,000	06.05.2016	06.05.2016	06.11.2016	992.70	0.13	7.45	N/A	1,050.20	0.8986	1,900,725.00	0.273	0.833
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI Turcia	XS1412393172	N/A	2,000	18.05.2016	18.05.2016	18.11.2016	992.44	0.13	5.82	N/A	1,005.68	0.8986	1,817,796.69	0.273	0.797
TOTAL													3,718,521.69		1.630

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

2.1. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, admise la tranzactionare, denumite in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ROMANIA	XS0972758741	N/A	3,731	11.04.2016	18.09.2015	18.09.2016	1,161.58	0.13	36.27	N/A	1,158.77	4,458,683.33	0.021	1.954
ROMANIA	XS0972758741	N/A	7,126	06.05.2016	18.09.2015	18.09.2016	1,163.68	0.13	36.27	N/A	1,158.77	8,515,834.21	0.041	3.733
ROMANIA	XS0972758741	N/A	7,943	09.06.2016	18.09.2015	18.09.2016	1,162.54	0.13	36.27	N/A	1,158.77	9,492,179.50	0.045	4.161
ROMANIA	XS1060842975	N/A	765	11.03.2016	24.04.2016	24.04.2017	1,107.10	0.10	6.75	N/A	1,109.55	853,972.12	0.004	0.374
ROMANIA	XS1060842975	N/A	9,480	18.04.2016	24.04.2016	24.04.2017	1,103.73	0.10	6.75	N/A	1,109.55	10,582,556.47	0.054	4.639
ROMANIA	XS1060842975	N/A	11,724	06.07.2016	24.04.2016	24.04.2017	1,101.58	0.11	7.25	N/A	1,109.55	13,093,363.20	0.067	5.739
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	18.05.2016	28.10.2015	28.10.2016	1,047.62	0.08	19.40	N/A	1,049.11	3,205,536.97	0.017	1.405
ROMANIA	XS1129788524	N/A	12,000	21.07.2016	28.10.2015	28.10.2016	1,039.70	0.08	20.97	N/A	1,049.11	12,841,000.33	0.069	5.629
ROMANIA	XS1312891549	N/A	136	25.02.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,016.88	0.08	18.48	N/A	1,030.18	142,618.25	0.001	0.063
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,910	15.04.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,034.47	0.08	18.48	N/A	1,030.18	2,002,947.49	0.011	0.878
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,300	11.05.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,030.72	0.08	18.48	N/A	1,030.18	3,460,589.90	0.019	1.517
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,404	27.05.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,024.30	0.08	18.48	N/A	1,030.18	2,520,987.31	0.014	1.105
ROMANIA	XS1313004928	N/A	500	29.10.2015	29.10.2015	29.10.2016	992.48	0.11	26.05	N/A	1,046.90	536,472.54	0.003	0.235
ROMANIA	XS1313004928	N/A	1,500	04.11.2015	29.10.2015	29.10.2016	1,025.25	0.11	26.05	N/A	1,046.90	1,609,417.62	0.009	0.705
ROMANIA	XS1313004928	N/A	2,000	12.02.2016	29.10.2015	29.10.2016	1,021.50	0.11	26.05	N/A	1,046.90	2,145,890.16	0.011	0.941
ROMANIA	XS1313004928	N/A	5,000	25.02.2016	29.10.2015	29.10.2016	996.45	0.11	26.05	N/A	1,046.90	5,364,725.43	0.029	2.352
ROMANIA	XS1420357318	N/A	5,000	26.05.2016	26.05.2016	26.05.2017	988.35	0.08	2.84	0.10	N/A	4,956,406.52	0.029	2.173
UNGARIA	XS0625388136	N/A	1,500	13.08.2015	11.01.2016	11.01.2017	1,154.80	0.16	28.20	N/A	1,136.65	1,747,270.08	0.008	0.766
UNGARIA	XS0625388136	N/A	1,500	20.08.2015	11.01.2016	11.01.2017	1,161.25	0.16	28.20	N/A	1,136.65	1,747,270.08	0.008	0.766
UNGARIA	XS0625388136	N/A	1,500	08.02.2016	11.01.2016	11.01.2017	1,147.50	0.16	28.20	N/A	1,136.65	1,747,270.08	0.008	0.766
TOTAL												91,024,991.59		39.899

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							usd	usd	usd	usd	usd		eur	%	%
Ungaria	US445545AG19	N/A	750	04.08.2015	19.02.2016	19.08.2016	2,088.80	0.23	30.25	N/A	2,066.78	0.8986	1,413,234.01	0.008	0.619
TOTAL													1,413,234.01		0.619

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

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

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

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

1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare, denumite in eur

Serie	Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	%	eur		%	%
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	22	10.04.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,034.31	0.46	75.25	N/A	5,374.05	119,884.51	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.000	0.053
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	140	08.05.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,088.26	0.46	75.25	N/A	5,374.05	762,901.43	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.003	0.334
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	278	09.05.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,107.68	0.46	75.25	N/A	5,374.05	1,514,904.26	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.006	0.664
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	100	27.06.2014	21.01.2016	21.01.2017	4,991.29	0.46	75.25	N/A	5,374.05	544,929.59	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.002	0.239
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	660	02.07.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,042.94	0.46	75.25	N/A	5,374.05	3,596,535.29	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.014	1.576
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	140	03.07.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,002.21	0.46	75.25	N/A	5,374.05	762,901.43	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.003	0.334
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	450	30.07.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,290.07	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,452,183.16	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.009	1.075

Serie	Emitent	Nr. obligatiuni definite	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	%	eur		%	%
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	426	11.08.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,193.98	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,321,400.05	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.009	1.018
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	486	15.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,383.62	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,648,357.81	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.010	1.161
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	400	21.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,441.46	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,179,718.36	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.008	0.955
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	74	21.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,439.41	0.46	75.25	N/A	5,374.05	403,247.90	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.002	0.177
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	424	22.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,402.67	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,310,501.46	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.009	1.013
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	204	06.02.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,473.40	0.46	75.25	N/A	5,374.05	1,111,656.36	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.004	0.487
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	438	30.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,446.28	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,386,791.60	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.009	1.046
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	400	06.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,440.76	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,179,718.36	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.008	0.955
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	592	15.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,413.17	0.46	75.25	N/A	5,374.05	3,225,983.17	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.012	1.414

Serie	Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	%	eur		%	%
RO1419DBE013	Ministerul Finantelor Publice	796	03.12.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,382.48	0.46	75.25	N/A	5,374.05	4,337,639.54	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.017	1.901
RO1621DBE048	Ministerul Finantelor Publice	509	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	21.52	N/A	5,080.00	2,596,671.84	CITIBANK ROMANIA	0.011	1.138
RO1621DBE048	Ministerul Finantelor Publice	600	22.06.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,061.40	0.17	21.52	N/A	5,080.00	3,060,909.84	BANCA COMERCI ALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.013	1.342
RO1621DBE048	Ministerul Finantelor Publice	800	01.07.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,081.67	0.00	21.52	N/A	5,080.00	4,081,213.11	RAIFFEISE N BANK ROMANIA	0.017	1.789
RO1621DBE048	Ministerul Finantelor Publice	800	04.07.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,088.41	0.17	22.03	N/A	5,080.00	4,081,622.95	BANCA COMERCI ALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.017	1.789
TOTAL											46,679,672.02			20.461

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

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

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

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

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

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

3. Disponibil in conturi curente si numerar in usd

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

V. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1.1. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	2,958,111.91	0.00	0.00	2,958,111.91	1.297
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	04.02.2016	02.02.2017	868,000.00	16.88	2,497.91	870,497.91	0.382
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	08.02.2016	02.02.2017	9,000,000.00	175.00	25,200.00	9,025,200.00	3.956
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	10.11.2015	07.11.2016	1,523,200.00	30.89	7,227.58	1,530,427.58	0.671
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	12.05.2016	11.05.2017	5,158,200.00	53.02	2,650.74	5,160,850.74	2.262
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	14.01.2016	10.01.2017	2,025,400.00	39.38	6,655.69	2,032,055.69	0.891
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	17.09.2015	13.09.2016	916,000.00	19.08	5,496.00	921,496.00	0.404
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	27.04.2016	26.04.2017	2,068,276.00	21.26	1,381.72	2,069,657.72	0.907
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	29.01.2016	27.01.2017	1,021,375.89	19.86	3,058.45	1,024,434.34	0.449
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA	16.05.2016	16.08.2016	2,387,164.00	26.16	1,203.39	2,388,367.39	1.047
GARANTI BANK ROMANIA	12.11.2015	13.09.2016	1,780,130.00	38.91	9,032.44	1,789,162.44	0.784
GARANTI BANK ROMANIA	15.03.2016	14.03.2017	1,946,110.00	18.61	2,009.92	1,948,119.92	0.854
GARANTI BANK ROMANIA	17.09.2015	13.09.2016	2,004,000.00	52.02	14,995.83	2,018,995.83	0.885
GARANTI BANK ROMANIA	19.04.2016	14.03.2017	3,793,475.00	24.88	1,815.89	3,795,290.89	1.664
GARANTI BANK ROMANIA	19.05.2016	17.05.2017	1,544,930.00	14.77	635.28	1,545,565.28	0.677
LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti	04.02.2016	02.02.2017	1,032,000.00	25.45	3,766.09	1,035,766.09	0.454
LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti	14.04.2016	14.07.2016	1,230,200.00	15.17	1,183.01	1,231,383.01	0.540
LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti	17.05.2016	16.08.2016	3,039,738.95	33.31	1,499.05	3,041,238.00	1.333
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	10.03.2016	09.02.2017	10,495,415.51	100.64	11,372.43	10,506,787.94	4.605
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	14.04.2016	14.10.2016	3,036,286.43	12.48	973.28	3,037,259.71	1.331
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	19.05.2016	17.05.2017	1,976,839.00	13.54	582.22	1,977,421.22	0.867
TOTAL						59,908,089.62	26.260

1.2. Depozite bancare denuminate in lei

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

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur					lei		lei	lei	eur	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,222,494	cumparare	25.04.2016	25.10.2016	27.10.2016	4.4990	4.5210	4.5344	0.0354	9,572.28	0.004
CITIBANK ROMANIA	6,100,000	cumparare	03.03.2016	05.09.2016	07.09.2016	4.4762	4.5210	4.5282	0.0520	70,161.47	0.031
CITIBANK ROMANIA	3,611,220	cumparare	06.04.2016	07.10.2016	11.10.2016	4.4895	4.5210	4.5322	0.0427	34,107.29	0.015
CITIBANK ROMANIA	2,469,789	cumparare	28.06.2016	28.09.2016	30.09.2016	4.5348	4.5210	4.5311	-0.0037	-2,021.28	-0.001
ERSTE GROUP BANK AG Austria	1,115,754	cumparare	25.04.2016	25.10.2016	27.10.2016	4.4992	4.5210	4.5344	0.0352	8,687.14	0.004
ERSTE GROUP BANK AG Austria	5,108,387	cumparare	29.04.2016	15.11.2016	17.11.2016	4.5024	4.5210	4.5371	0.0347	39,208.36	0.017
ERSTE GROUP BANK AG Austria	7,841,505	cumparare	20.05.2016	22.08.2016	24.08.2016	4.5168	4.5210	4.5266	0.0098	16,997.73	0.007
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	1,305,347	cumparare	25.04.2016	25.10.2016	27.10.2016	4.4991	4.5210	4.5344	0.0353	10,192.16	0.004
TOTAL										186,905.15	0.082

VII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 82 lit.g din OUG nr. 32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denuminate in eur

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

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat (a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur		%	%
RO1419DBE013	N/A	196	06.02.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,473.40	0.46	75.25	N/A	5,374.05	1,068,062.00	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.004	0.468
RO1419DBE013	N/A	723	12.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,458.40	0.46	75.25	N/A	5,374.05	3,939,840.94	ERSTE GROUP BANK AG Austria	0.015	1.727
RO1419DBE013	N/A	400	12.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,468.40	0.46	75.25	N/A	5,374.05	2,179,718.36	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.008	0.955
RO1419DBE013	N/A	336	13.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,468.07	0.46	75.25	N/A	5,374.05	1,830,963.42	CITIBANK ROMANIA	0.007	0.803
RO1419DBE013	N/A	664	13.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,468.07	0.46	75.25	N/A	5,374.05	3,618,332.48	CITIBANK ROMANIA	0.014	1.586
RO1419DBE013	N/A	313	30.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,446.28	0.46	75.25	N/A	5,374.05	1,705,629.62	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.006	0.748

Serie	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata (a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur		%	%
RO1419DBE013	N/A	8	15.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,413.17	0.47	75.25	N/A	5,374.05	43,594.37	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.000	0.019
RO1419DBE013	N/A	79	29.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,429.62	0.46	75.25	N/A	5,374.05	430,494.38	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	0.189
RO1419DBE013	N/A	200	10.07.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,394.40	0.46	75.25	N/A	5,374.05	1,089,859.18	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.004	0.478
RO1419DBE013	N/A	580	03.12.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,382.48	0.46	75.25	N/A	5,374.05	3,160,591.62	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.012	1.385
RO1621DBE048	N/A	1,200	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	21.52	N/A	5,080.00	6,121,819.67	CITIBANK ROMANIA	0.025	2.683
RO1621DBE048	N/A	920	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	21.52	N/A	5,080.00	4,693,395.08	CITIBANK ROMANIA	0.019	2.057
RO1621DBE048	N/A	300	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	21.52	N/A	5,080.00	1,530,454.92	CITIBANK ROMANIA	0.006	0.671
TOTAL											31,412,756.04			13.769

VIII. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in eur

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	eur	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	HRERSIUEADB1	N/A	44,169.6113	117.0200	N/A	5,168,727.91	4.359	2.266
TOTAL						5,168,727.91		2.266

2. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei		eur	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	985,342.2300	19.7808	N/A	4.5210	4,311,182.83	0.317	1.890
TOTAL							4,311,182.83		1.890

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ Net	101,901,414.55	235,563,023.40	227,956,398.23
VUAN	10.6183	10.8397	11.3338