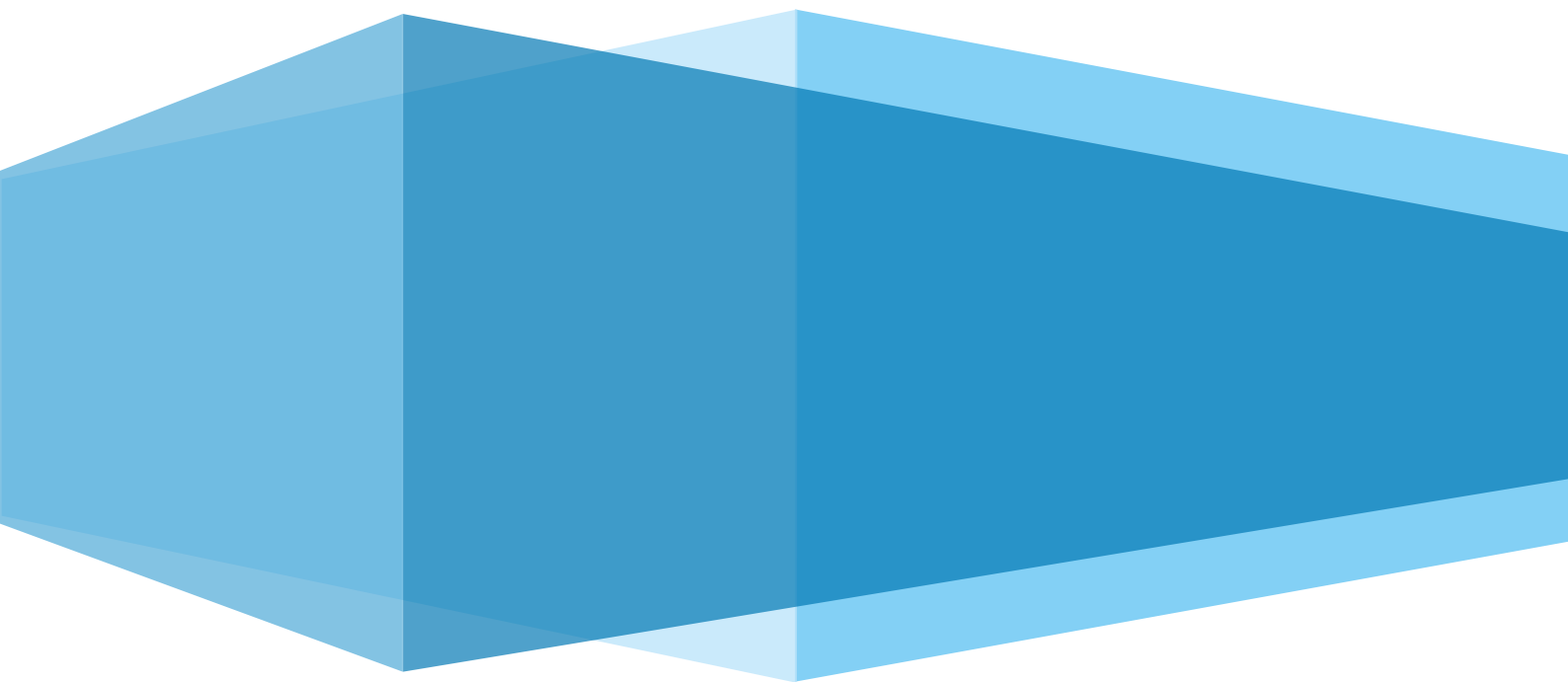


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții  
ERSTE Money Market RON  
in primul semestru al anului 2016**





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 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 romani 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, ca 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,  
Dragos Valentin Neacsu  
Președinte/Director General

## 1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Money Market RON (fost Erste Monetar) la data de 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al anului 2016.

Fondul deschis de investiții ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 596/04.07.2012 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400079 în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civilă încheiat la data de 04.07.2012. Durata Fondului este nelimitată, neexistând o dată finală pentru achiziționarea sau răscumpărarea titlurilor de participare.

În conformitate cu prevederile reglementărilor în vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare, precum și 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 seamă de politica de investiții prevăzută în prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond de piață monetară, căruia îi sunt caracteristice scadente medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi.

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 redus 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 „ROMANIA INVESTESTE”
- 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](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 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 „ROMANIA INVESTESTE”, care constă în distribuția ghidului „Romania Investeste”, 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 Investeste”
- 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.

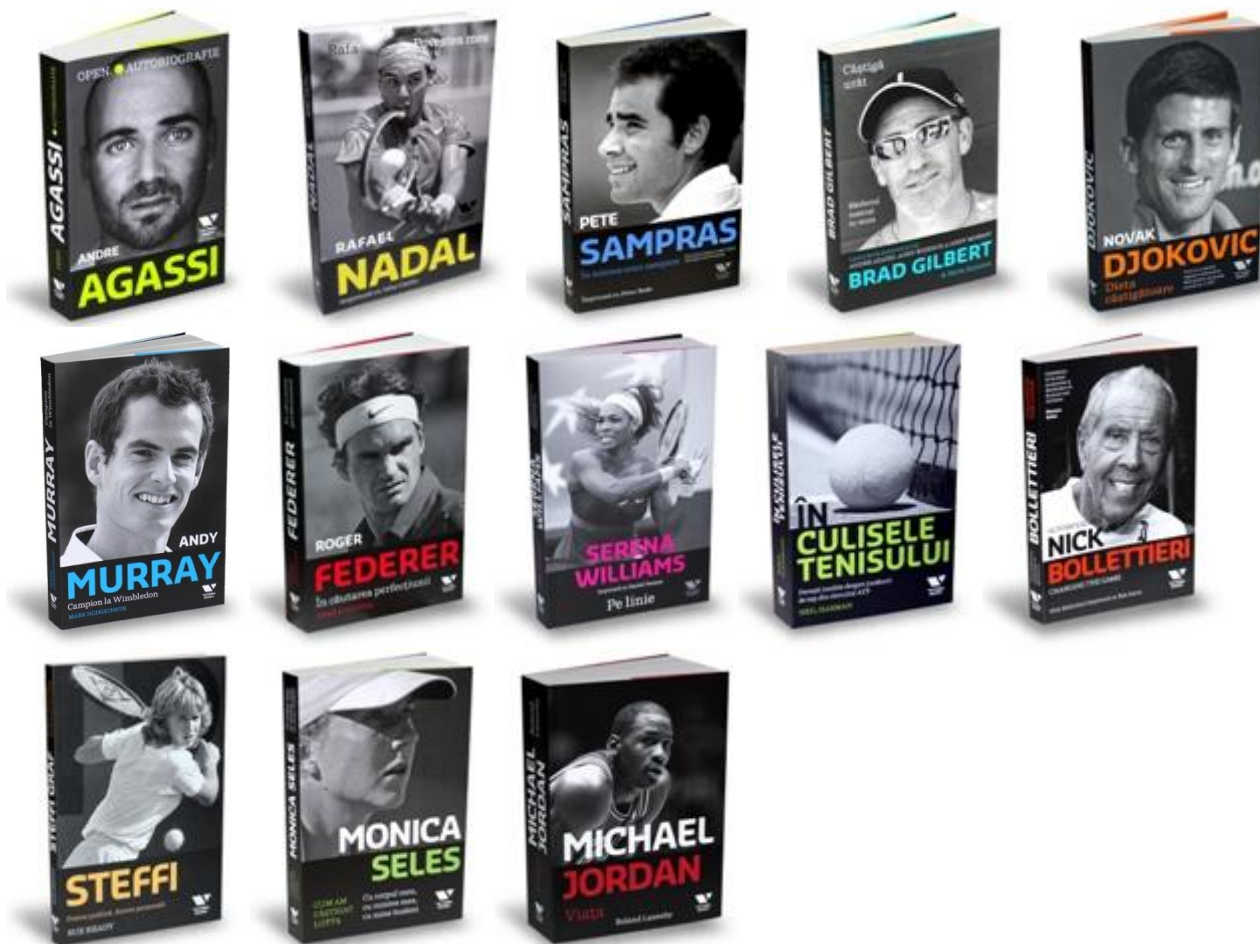
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

### 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, 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 obișnuit cititorii cu articole de calitate, idei originale, design modern și o abordare diferită a conținutului.

Sprijit de SAI Erste în calitate de „prieteni fondatori”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociația „Lideri în mișcare”, lansează 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, 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% (initial 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 eurocenți/litru de carburant.
- Taxa 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.

România	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	

### 3. Obiectivele și politica de investiții

#### 3.1. Obiectivul financiar al Fondului

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

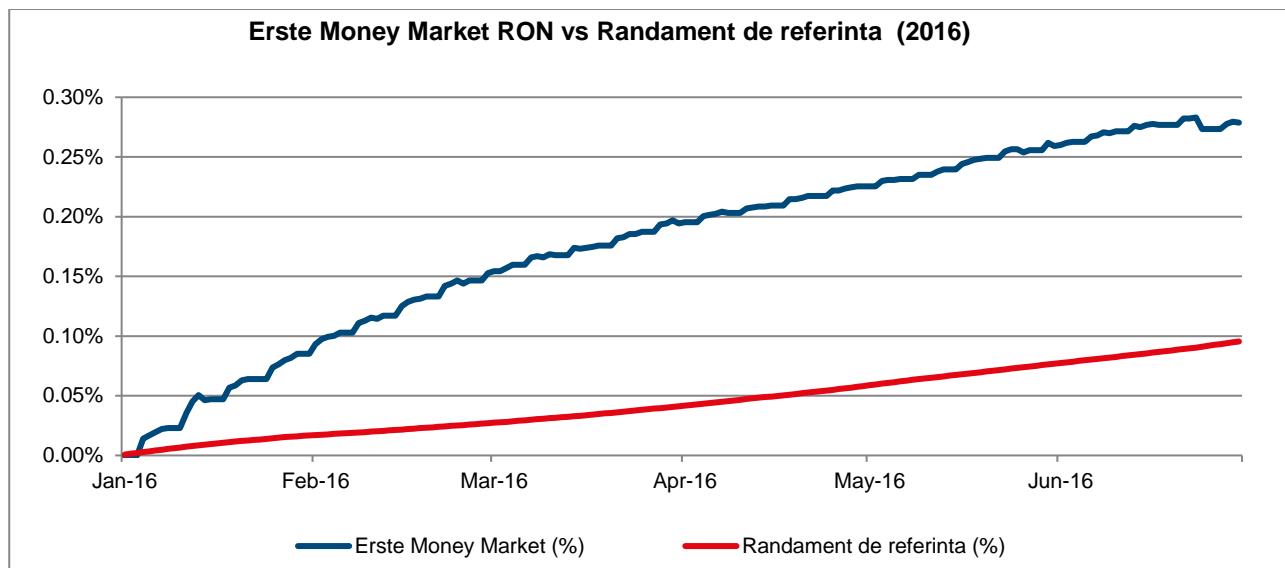
Fondul va efectua plasamente în scopul obținerii unei performanțe superioare următorului randament de referință:

$$R = \prod_{i=1}^T (1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1$$

unde:

- $R$  = randament de referință
- $ROBID1M_i$  = rata medie oficială a dobanzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit atrag depozite în lei, 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 această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare de 1.33%**, de la 11.2696 la 11.3010. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) în primul semestru al anului 2016 în comparație cu evoluția ROBID1M (rata la care băncile plasează între ele resurse pentru o lună).

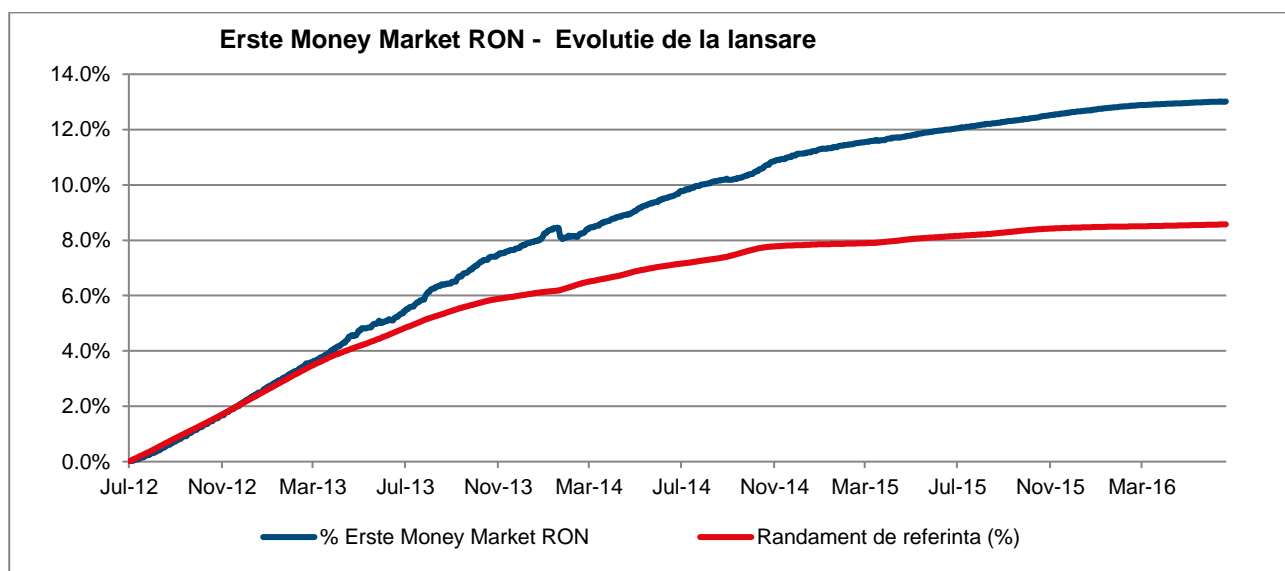


### Evoluția activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a pornit la lansare, în 10 iulie 2012, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 11.3010 RON, ceea ce reprezintă o creștere a valorii titlului de participare de la lansare de de 13.01%.

În ceea ce privește activul net al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), acesta a scăzut în primul semestru al anului 2016 cu 20.84 milioane RON, până la valoarea de 104.674 milioane RON la data de 30 iunie 2016, respectiv o scădere de 16.6%.

### Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) de la lansare până la 30 iunie 2016



### 3.2 Politica de investiții a fondului ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

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 instrumente ale pieței monetare și depozite bancare constituite la instituții de credit, 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 cu grad de risc redus.

SAI ERSTE se va asigura că portofoliul Fondului are o scadență medie ponderată (WAM) de cel mult 6 luni și o durată de viață medie ponderată (WAL) de cel mult 12 luni, astfel cum acestea sunt definite de reglementările C.N.V.M. privind organismele de plasament colectiv monetare:

- a) WAM (Weighted Average Maturity) este scadența medie ponderată și reprezintă perioada medie de timp rămasă până la scadență a tuturor titlurilor de valoare din portofoliul Fondului, ponderate pentru a reflecta deținerile relative în fiecare instrument, prezumându-se ca scadența unui instrument cu rata flotantă / variabilă este perioada de timp rămasă până la următoarea revizuire a ratei dobânzii în funcție de rata dobânzii pe piața monetară și nu perioada de timp rămasă până la data la care principalul titlului de valoare trebuie rambursat;
- b) WAL (Weighted Average Life) este durata de viață medie ponderată și reprezintă media ponderată a duratei de viață reziduale (rămase până la scadență) aferentă fiecărui titlu de valoare din portofoliul fondului, însemnând perioada de timp rămasă până la momentul în care principalul este rambursat integral (exceptând dobânda și fără să fie scontat). Diferența față de modul de calcul al WAM (mai ales în cazul titlurilor de valoare cu dobânda flotantă / variabilă și instrumentelor financiare structurate), derivă din faptul că nu se iau în considerare momentele de revizuire a ratei dobânzii, ci data declarată a scadenței titlului de valoare. WAL este utilizată pentru limitarea riscului de lichiditate, precum și în scopul determinării riscului de credit, acesta fiind cu atât mai mare cu cât data de rambursare a principalului este amânată mai mult.

Alocarea strategică din punct de vedere al localizării entităților emidente 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 din punct de vedere al localizării entităților emidente 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.

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 cu venit fix, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare, definite conform reglementărilor în vigoare.

**La 30 iunie 2016, fondul înregistra o scadență medie ponderată (WAM) de 0.434 ani (5.2 luni). Durata de viață medie ponderată (WAL) se situa la aceeași valoare.**

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, dobânzile pe termen scurt au rămas la valori apropiate de minimele istorice, atât pentru randamentele oferite de certificatele de trezorerie cât și dobânzile la depozite. Această situație a fost vizibilă atât la nivelul instrumentelor denumite în RON, cât și în EUR.

În primul semestru al anului 2016, Fondul și-a crescut expunerea pe certificate de trezorerie denumite în RON, în detrimentul depozitelor din cauza ratelor extrem de scăzute la depozite pe fondul lichidității excesive din sistemul bancar. Deținerea Fondului în certificate de trezorerie era de 51.7% din active la 30.06.2016, față de 39.9% din active la finalul anului 2015. Toate investițiile Fondului la 30.06.2016 sunt în titluri de stat emise de statul Roman sau depozite constituite la banci din Romania.

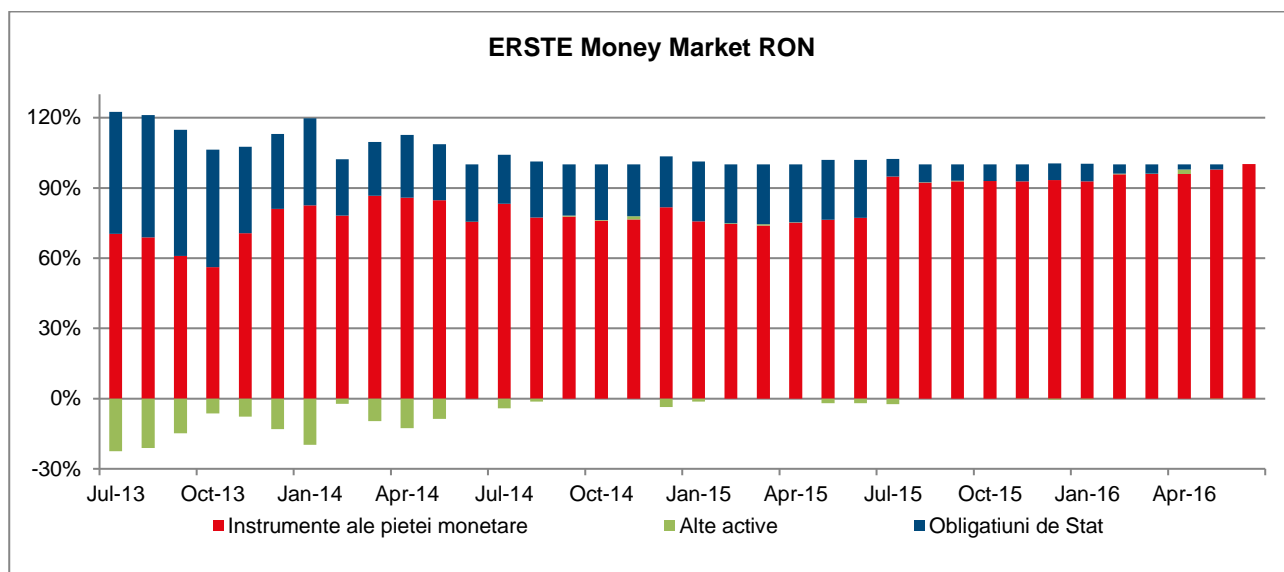
Din cauza scăderii accentuate a ratelor la EUR și a lipsei instrumentelor eligibile denumite în această monedă cu excepția depozitelor, Fondul și-a redus expunerea pe instrumente denumite în EUR și nu a mai avut investiții în USD. La finalul primului semestru al anului 2016, Fondul deținea investiții denumite în EUR în valoare 5.2 milioane EUR, în scădere cu 5.7 milioane EUR față de finalul anului 2015. Toate investițiile Fondului în EUR sunt depozite bancare. Pentru acoperirea riscului valutar, Fondul a intrat în contracte derivate de tip forward pe cursul de schimb, acoperind integral aceste expuneri la cursul EUR/RON.

**Pe parcursul primului semestru al anului 2016, pentru implementarea strategiei de investiții au fost efectuate 327 tranzacții încheiate prin 16 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 707 milioane RON. Astfel:**

- s-au constituit 252 depozite în valoare cumulată de 413 milioane RON. Dintre acestea 222 depozite în valoare de 325 milioane RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 10 tranzacții cu titluri de stat cu o valoare cumulată de 64.9 milioane RON;
- s-au încheiat 37 contracte de repo și sell-buy back pe titluri de stat cu o valoare de 172 milioane RON;
- s-au tranzacționat 17 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 50.3 milioane RON;

- s-au efectuat 11 tranzacții pe piața valutară însumând 5.7 milioane RON.

Graficul următor prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului.



În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

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

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Certificate de trezorerie	51.72
Banca Transilvania	Depozite bancare	15.57
Garanti Bank SA	Depozite bancare	14.29
Otp Bank Romania SA	Depozite bancare	10.60
Eximbank	Depozite bancare	10.08
INTESA SANPAOLO BANK	Depozite bancare	4.04
Credit Europe Bank Romania	Depozite bancare	2.39
Credit Agricole	Depozite bancare	2.13
Libra Internet Bank	Depozite bancare	2.09
Banca Comerciala Romana	Depozite bancare	1.61

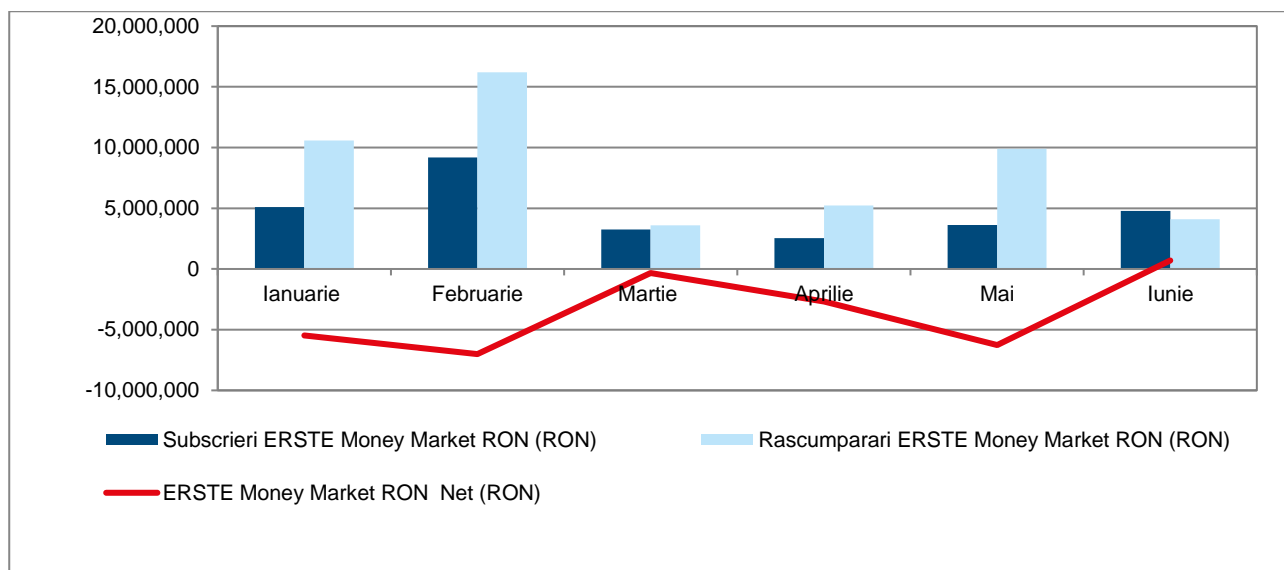
## 4. Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

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

Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 28.5 milioane RON, cu valori mai mari în ianuarie și februarie. Au fost înregistrate valori relativ mari de răscumpărări ale titlurilor de participare în special în lunile ianuarie și

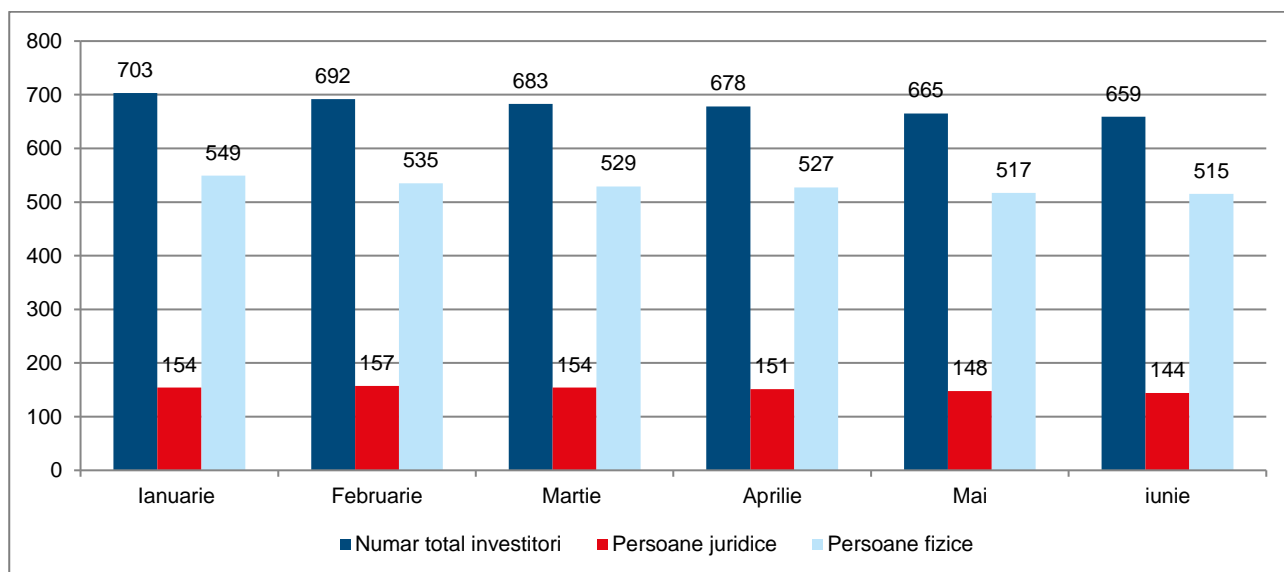
februarie. Volumul total al răscumpărilor a fost în valoare de 49.6 milioane RON, Fondul înregistrând la finalul primului semestru al anului 2016 un **sold negativ de 21 milioane RON**.

### Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărilor pentru FDI ERSTE Money Market RON



Numărul de investitori a înregistrat o ușoară scădere față de începutul anului, de la 718 la 659 investitori la finalul lunii iunie 2016. În cazul persoanelor juridice s-a înregistrat de asemenea o mică scădere, de la 155 la 144 investitori.

### Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Money Market RON



## 5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

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

Performanțele înregistrate de FDI ERSTE Money Market 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**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

Situatia activelor si obligatiilor fondului  
F.D.I. ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul 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>100.06</b>	<b>100.00</b>		<b>125,517,311.51</b>	<b>100.06</b>	<b>100.00</b>		<b>104,734,738.08</b>	<b>-20,782,573.43</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>3.58</b>	<b>3.58</b>		<b>4,492,372.38</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>-4,492,372.38</b>
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	1.69	1.68		2,114,155.74	0.00	0.00		0.00	-2,114,155.74
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	1.69	1.68	lei	2,114,155.74	0.00	0.00	lei	0.00	-2,114,155.74
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	1.90	1.89		2,378,216.64	0.00	0.00		0.00	-2,378,216.64
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	1.90	1.89	eur	2,378,216.64	0.00	0.00	eur	0.00	-2,378,216.64
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei									
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur									
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
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>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:</b>	<b>3.57</b>	<b>3.57</b>		<b>4,482,007.48</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>-4,482,007.48</b>
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	3.57	3.57	eur	4,482,007.48	0.00	0.00	eur	0.00	-4,482,007.48

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>69.25</b>	<b>69.21</b>		<b>86,868,683.75</b>	<b>62.84</b>	<b>62.81</b>		<b>65,778,867.15</b>	<b>-21,089,816.60</b>
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	69.25	69.21		86,868,683.75	62.84	62.81		65,778,867.15	-21,089,816.60
Depozite bancare, lei	35.33	35.31	lei	44,316,180.50	40.42	40.39	lei	42,304,350.87	-2,011,829.63
Depozite bancare, eur	33.92	33.90	eur	42,552,503.25	22.43	22.41	eur	23,474,516.28	-19,077,986.97
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									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, 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 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									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.54</b>	<b>-0.54</b>		<b>-674,616.50</b>	<b>-0.20</b>	<b>-0.20</b>		<b>-210,085.70</b>	<b>464,530.80</b>
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	-0.54	-0.54	eur	-674,616.50	-0.20	-0.20	eur	-210,085.70	464,530.80
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>26,036.85</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>		<b>46,767.68</b>	<b>20,730.83</b>
Disponibil in cont curent, lei	0.01	0.01	lei	12,944.54	0.04	0.04	lei	37,810.96	24,866.42
Disponibil in cont curent, eur	0.01	0.01	eur	12,498.45	0.01	0.01	eur	8,435.51	-4,062.94
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	593.86	0.00	0.00	usd	521.21	-72.65
Numerar in casierie									
<b>8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>24.17</b>	<b>24.16</b>		<b>30,322,827.55</b>	<b>37.37</b>	<b>37.35</b>		<b>39,119,188.95</b>	<b>8,796,361.40</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, lei	-0.01	-0.01	lei	-12,343.53	-0.01	-0.01	lei	-11,815.07	528.46
Titluri emise de administratia publica centrala	24.18	24.17	lei	30,335,171.08	37.38	37.36	lei	39,131,004.02	8,795,832.94

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
Certificate de depozit									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</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>
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</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>
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>		<b>71,658.30</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>		<b>60,141.34</b>	<b>-11,516.96</b>
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.04	0.04	lei	51,084.58	0.04	0.04	lei	43,203.83	-7,880.75
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	10,725.11	0.01	0.01	lei	8,866.12	-1,858.99
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00							
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	64.00	0.00	0.00	lei	36.00	-28.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	9,784.61	0.01	0.01	lei	8,035.39	-1,749.22
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									
<b>III. Valoarea activului net (I – II )</b>	<b>100.00</b>	<b>99.94</b>		<b>125,445,653.21</b>	<b>100.00</b>	<b>99.94</b>		<b>104,674,596.74</b>	<b>-20,771,056.47</b>

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	104,674,596.74	130,448,716.03	-25,774,119.29
Numar de unitati de fond in circulatie	9,262,393.35	11,647,087.66	-2,384,694.31
Valoarea unitara a activului net	11.3010	11.2001	0.1009

## SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR la data de 30.06.2016

### F.D.I. ERSTE Money Market RON

**I. Disponibil in conturi curente si numerar**

## 1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	843.54	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	297.71	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	20,486.73	0.020
CITIBANK ROMANIA	12,079.66	0.012
CREDIT AGRICOLE BANK ROMANIA	273.63	0.000
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA	177.61	0.000
EXIMBANK S.A. Bucuresti	200.00	0.000
GARANTI BANK ROMANIA	221.94	0.000
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	850.01	0.001
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	200.21	0.000
LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti	204.73	0.000
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	1,367.91	0.001
UNICREDIT BANK ROMANIA	381.30	0.000
VENETO BANCA ROMANIA	225.98	0.000

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
Numerar in casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>37,810.96</b>	<b>0.036</b>

## 2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur		lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	279.03	4.5210	1,261.49	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	200.00	4.5210	904.20	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,013.05	4.5210	4,580.00	0.004
CITIBANK ROMANIA	0.00	4.5210	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA	111.49	4.5210	504.05	0.000
GARANTI BANK ROMANIA	88.50	4.5210	400.11	0.000
LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti	73.78	4.5210	333.56	0.000
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	100.00	4.5210	452.10	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.5210	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>8,435.51</b>	<b>0.008</b>

## 3. Disponibil in conturi curente si numerar in usd

Denumire banca	Valoare curenta	Curs Valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	128.30	4.0624	521.21	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.0624	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>521.21</b>	<b>0.000</b>



## II. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

#### 1.1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	21.10.2015	20.10.2016	3,000,000.00	133.33	33,866.67	3,033,866.67	2.897
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	29.10.2015	27.10.2016	4,000,000.00	168.89	41,546.67	4,041,546.67	3.859
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	02.03.2016	01.03.2017	2,539,600.00	70.55	8,535.88	2,548,135.88	2.433
EXIMBANK S.A. Bucuresti	19.04.2016	20.10.2016	2,518,858.00	38.48	2,809.23	2,521,667.23	2.408
GARANTI BANK ROMANIA	19.04.2016	14.04.2017	881,229.00	26.49	1,933.41	883,162.41	0.843
EXIMBANK S.A. Bucuresti	28.04.2016	01.11.2016	3,028,668.49	46.27	2,961.37	3,031,629.86	2.895
CREDIT EUROPE BANK ROMANIA	29.04.2016	27.07.2016	2,502,450.00	68.56	4,319.30	2,506,769.30	2.393
CREDIT AGRICOLE BANK ROMANIA	10.05.2016	09.08.2016	2,232,300.00	45.87	2,385.20	2,234,685.20	2.134
LIBRA INTERNET BANK S.A. Bucuresti	10.05.2016	09.08.2016	2,186,300.00	83.86	4,360.62	2,190,660.62	2.092
INTESA SANPAOLO BANK ROMANIA	18.05.2016	18.08.2016	4,223,382.00	76.26	3,355.24	4,226,737.24	4.036
GARANTI BANK ROMANIA	26.05.2016	24.05.2017	2,901,000.00	87.19	3,138.79	2,904,138.79	2.773
GARANTI BANK ROMANIA	13.06.2016	13.12.2016	3,050,000.00	75.00	1,350.00	3,051,350.00	2.913
GARANTI BANK ROMANIA	22.06.2016	22.12.2016	2,964,700.00	68.85	619.67	2,965,319.67	2.831
EXIMBANK S.A. Bucuresti	30.06.2016	29.09.2016	5,005,055.58	57.00	57.00	5,005,112.58	4.779
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	1,159,568.77	0.00	0.00	1,159,568.77	1.107
<b>TOTAL</b>						<b>42,304,350.87</b>	<b>40.392</b>

#### 1.2. Depozite bancare denuminate in eur

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.
			eur	eur	eur		lei	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	08.10.2015	06.10.2016	328,563.00	6.66	1,778.90	4.5210	1,493,475.71	1.426
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	22.10.2015	06.10.2016	240,350.00	4.67	1,182.39	4.5210	1,091,967.93	1.043
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	14.01.2016	10.01.2017	377,700.00	7.34	1,241.16	4.5210	1,713,193.00	1.636
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	10.03.2016	09.02.2017	1,303,507.51	12.50	1,412.43	4.5210	5,899,543.05	5.633
OTP BANK ROMANIA S.A. Bucuresti	14.04.2016	14.10.2016	1,150,671.40	4.73	368.85	4.5210	5,203,852.95	4.969
GARANTI BANK ROMANIA	18.04.2016	14.04.2017	506,500.00	4.15	307.22	4.5210	2,291,275.45	2.188
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	05.05.2016	04.05.2017	526,281.08	5.41	308.31	4.5210	2,380,710.65	2.273
GARANTI BANK ROMANIA	22.06.2016	22.12.2016	634,600.00	4.33	39.01	4.5210	2,869,202.97	2.739
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	117,517.05	0.00	0.00	4.5210	531,294.58	0.507
<b>TOTAL</b>							<b>23,474,516.28</b>	<b>22.413</b>

### III. 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 OPCVM
	eur					lei		lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	330,000	vanzare	08.03.2016	06.10.2016	10.10.2016	4.4846	4.5210	4.5321	-0.0475	-15,675.00	-0.015
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	2,280,000	vanzare	08.04.2016	09.02.2017	13.02.2017	4.4999	4.5210	4.5484	-0.0485	-110,580.00	-0.106
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	480,000	vanzare	14.04.2016	14.10.2016	18.10.2016	4.4890	4.5210	4.5330	-0.0440	-21,120.00	-0.020
CITIBANK ROMANIA	888,000	vanzare	22.04.2016	14.10.2016	18.10.2016	4.4928	4.5210	4.5330	-0.0402	-35,697.60	-0.034
ERSTE GROUP BANK AG Austria	223,000	vanzare	04.05.2016	03.11.2016	07.11.2016	4.5114	4.5210	4.5356	-0.0242	-5,396.60	-0.005
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	300,000	vanzare	04.05.2016	03.11.2016	07.11.2016	4.5119	4.5210	4.5356	-0.0237	-7,110.00	-0.007
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	285,000	vanzare	10.05.2016	10.08.2016	12.08.2016	4.4960	4.5210	4.5253	-0.0293	-8,350.50	-0.008
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	380,000	vanzare	25.05.2016	10.01.2017	12.01.2017	4.5284	4.5210	4.5446	-0.0162	-6,156.00	-0.006

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 OPCVM
	eur					lei		lei	lei	lei	%
<b>TOTAL</b>										<b>-210,085.70</b>	<b>-0.201</b>

#### IV. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82, lit.g din O.U.G. nr.32/2012

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

Serie	Tipul de instrument	Nr. Titluri	Data achizitie	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					lei	lei	lei	lei		%
RO1516CTN0K0	REPO	1,200	13.06.2016	14.07.2016	-4,986.75	-0.04	-0.72	-5,984,967.69	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	-5.714
RO1617CTN058	REPO	1,400	13.06.2016	13.07.2016	-4,977.77	-0.04	-0.72	-6,969,894.44	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	-6.655
RO1516CTN0K0	REPO	420	23.06.2016	25.07.2016	-4,990.42	-0.05	-0.39	-2,096,138.75	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	-2.001
<b>TOTAL</b>								<b>-15,051,000.88</b>		<b>-14.371</b>

Serie	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total titluri emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1516CTN0K0	Certificate de trezorerie	420	14.01.2016	N/A	14.11.2016	4,964.25	0.00	N/A	8,319.67	N/A	2,093,304.88	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.002	1.999
RO1516CTN0K0	Certificate de trezorerie	1,200	14.01.2016	N/A	14.11.2016	4,964.25	0.00	N/A	23,770.49	N/A	5,980,871.09	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.006	5.710
RO1617CTN058	Certificate de trezorerie	1,400	23.03.2016	N/A	22.03.2017	4,965.54	0.00	N/A	13,253.85	N/A	6,965,009.85	CITIBANK ROMANIA	0.007	6.650
<b>TOTAL</b>											<b>15,039,185.82</b>			<b>14.359</b>

##### 2. Titluri emise de administratia publică centrală, denumite în lei

Serie	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total titluri emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1516CTN0F0	Certificate de trezorerie	600	09.09.2015	N/A	22.08.2016	4,933.24	0.00	N/A	34,072.23	N/A	2,994,014.34	CITIBANK ROMANIA	0.003	2.859
RO1516CTN0G8	Certificate de trezorerie	600	21.09.2015	N/A	19.09.2016	4,928.21	0.00	N/A	33,607.19	N/A	2,990,533.19	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.003	2.855
RO1516CTN0I4	Certificate de trezorerie	940	19.11.2015	N/A	17.10.2016	4,956.45	0.00	N/A	27,663.15	N/A	4,686,721.69	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.004	4.475
RO1516CTN0I4	Certificate de trezorerie	864	14.01.2016	N/A	17.10.2016	4,967.89	0.00	N/A	16,925.81	N/A	4,309,183.51	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.004	4.114
RO1516CTN0K0	Certificate de trezorerie	1,380	14.01.2016	N/A	14.11.2016	4,964.25	0.00	N/A	27,336.06	N/A	6,878,001.75	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.006	6.567
RO1617CTN033	Certificate de trezorerie	474	08.02.2016	N/A	06.02.2017	4,969.30	0.00	N/A	5,756.76	N/A	2,361,204.96	CITIBANK ROMANIA	0.002	2.254
RO1616CTN043	Certificate de trezorerie	640	18.02.2016	N/A	05.09.2016	4,986.98	0.00	N/A	5,583.64	N/A	3,197,249.85	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.003	3.053
RO1616CTN043	Certificate de trezorerie	1,000	03.03.2016	N/A	05.09.2016	4,986.09	0.00	N/A	8,974.97	N/A	4,995,063.77	ING BANK NV Sucursala Bucuresti	0.005	4.769
RO1617CTN058	Certificate de trezorerie	9	23.03.2016	N/A	22.03.2017	4,965.54	0.00	N/A	85.20	N/A	44,775.06	CITIBANK ROMANIA	0.000	0.043
RO1616CTN043	Certificate de trezorerie	1,336	31.03.2016	N/A	05.09.2016	4,989.71	0.00	N/A	8,006.90	N/A	6,674,255.92	UNICREDIT BANK ROMANIA	0.006	6.373
<b>TOTAL</b>											<b>39,131,004.04</b>			<b>37.362</b>

#### Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	102,188,940.65	130,448,716.03	104,674,596.74
VUAN	10.9620	11.2001	11.3010