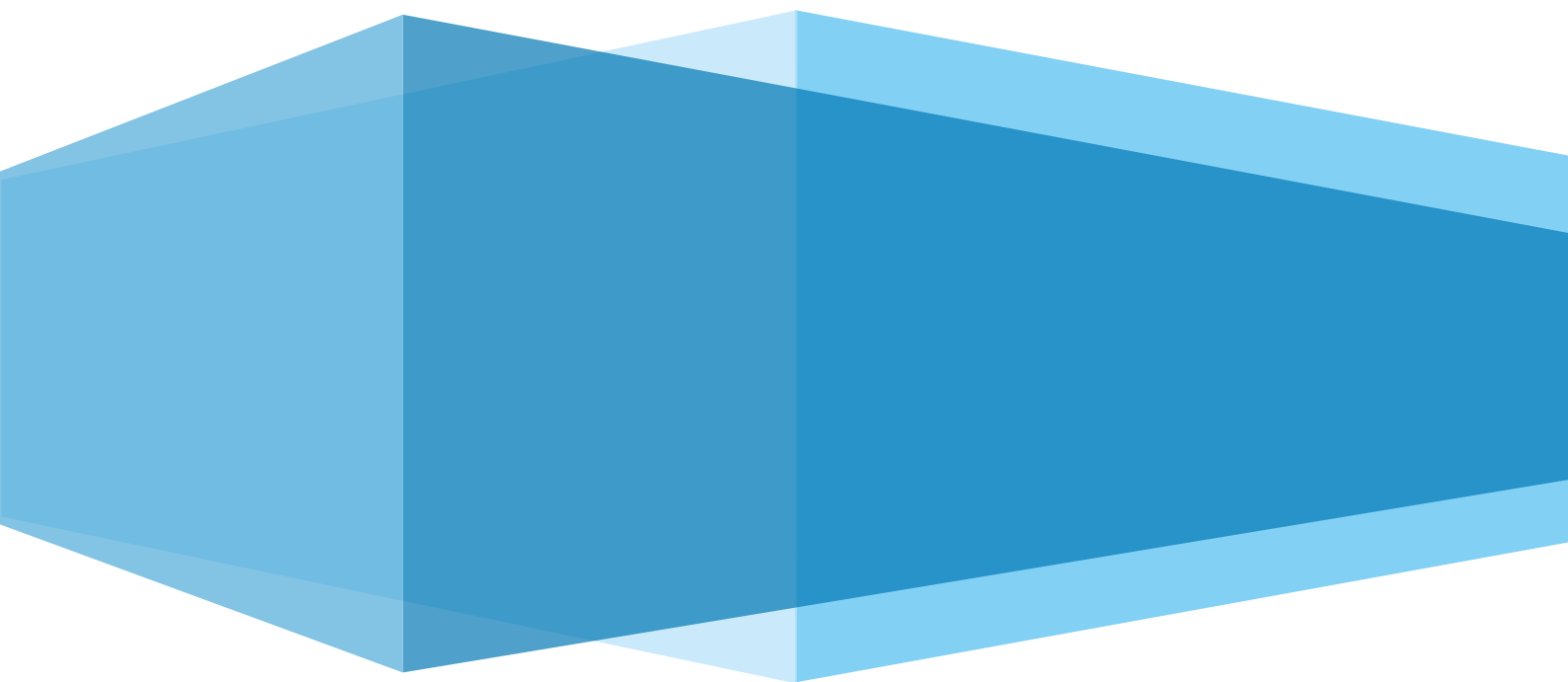


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții  
YOU INVEST Active RON  
în primul semestru al anului 2016**





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 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 YOU INVEST Active RON la data de 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al anului 2016.

Fondul deschis de investiții YOU INVEST Active RON (fost ERSTE Absolute Return 25 RON), administrat de SAI Erste Asset Management SA, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 1870/09.10.2007 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400042 din Registrul Public al Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 09.10.2007. 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 absolut return multi-strategy.

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

Societatea de administrare a investițiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., 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 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](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 INVESTEȘTE”, care constă în distribuția ghidului „Romania 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.

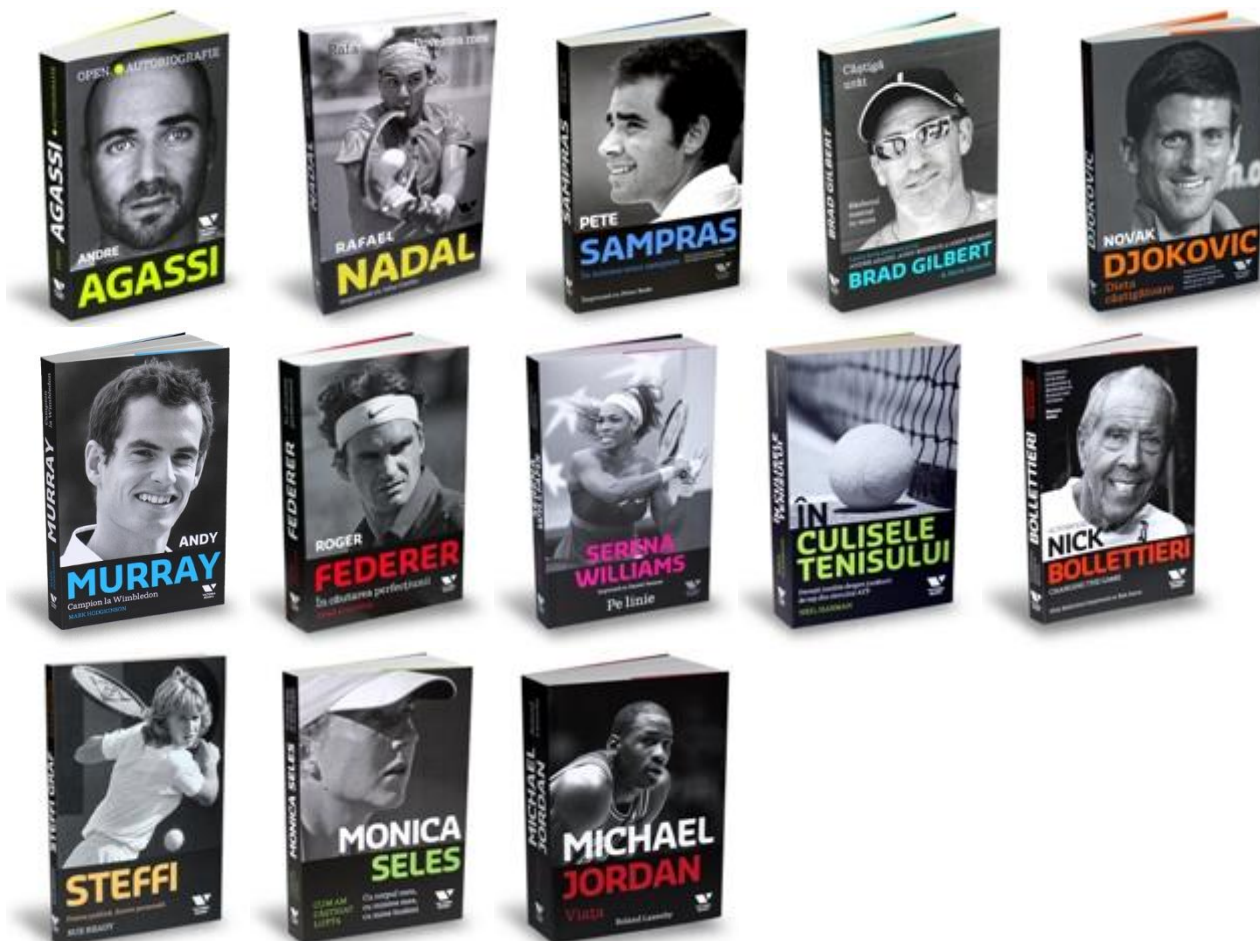
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

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



Sursa: [www.publica.ro](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. Viata”, scrisă de ROLAND LAZENBY.



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

## 2. Susținerea performanței în tenis

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

## 3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

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

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

Întâi a fost [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro): lansat în 13 ianuarie 2012, site-ul de tenis care și-a 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://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.

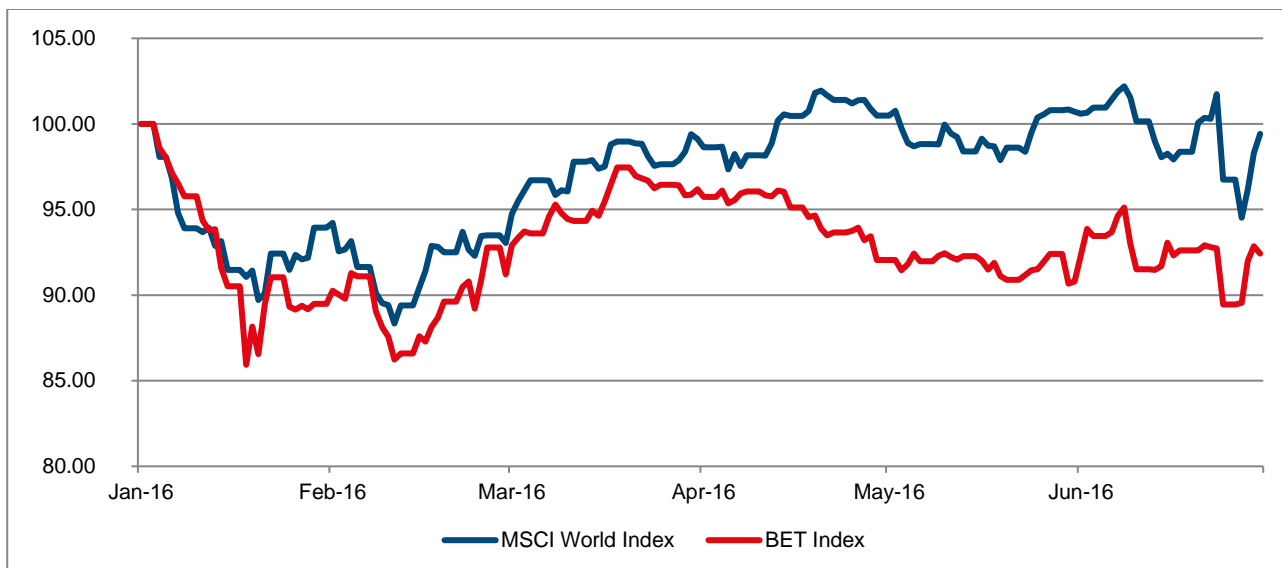


## 2. Evoluția piețelor financiare pe parcursul primului semestru 2016

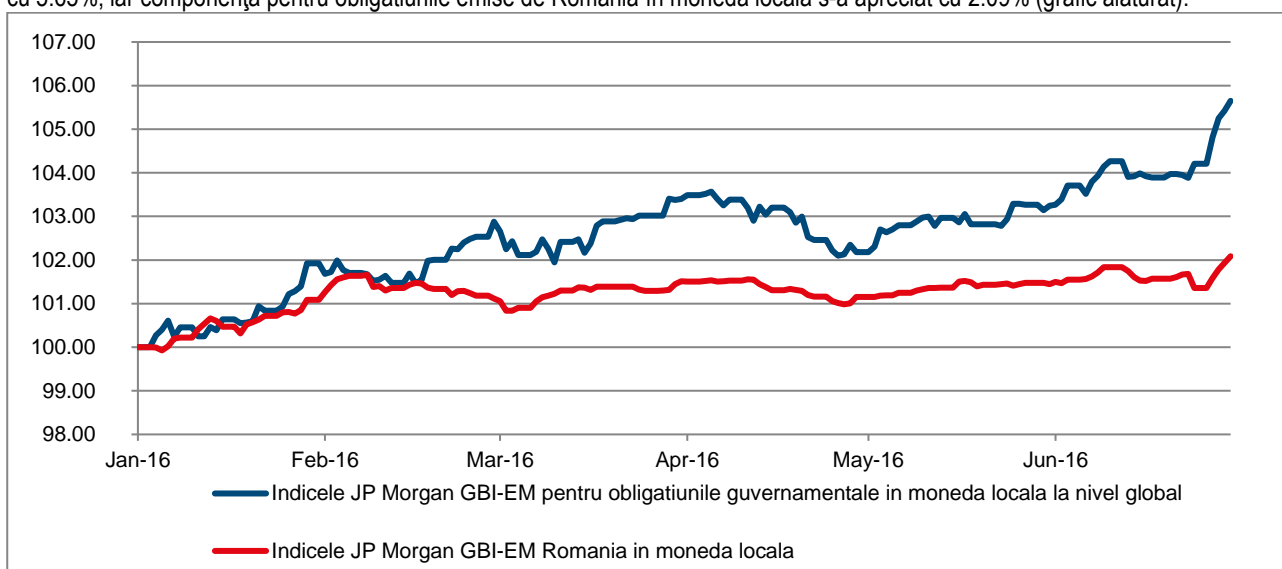
În primul trimestru al anului 2016 piețele de obligațiuni au livrat randamente pozitive substanțiale. Atât titlurile de stat cât și obligațiunile corporative au înregistrat avansuri puternice. În ceea ce privește însă obligațiunile corporative cu randament ridicat (demunite și high yield) acestea au înregistrat scăderi până la mijlocul lunii februarie, moment în care s-a înregistrat o inversare de trend iar până la sfârșitul trimestrului întâi, acestea au reversat o parte din pierderi. Piețele au fost susținute în special de către măsurile suplimentare ale Băncii Centrale Europene, măsuri de sprijinire a economiei din China precum și de declarațiile Rezervei Federale privind tratarea cu atenție a unei viitoare majorări a dobânzii de referență din SUA. Obligațiunile piețelor emergente atât cele în moneda forte cât și cele în moneda locală au putut profita de pe urma stabilizării prețurilor materiilor prime. În zona euro titlurile de stat germane cu scadență la 10 ani au atins un nivel al randamentului de 0,1% pe an iar cele similare din Statele Unite ale Americii au coborât până la un nivel de aproximativ 1,65% pe an. Piețele globale de acțiuni au început anul în declin iar primele ședințe de tranzacționare au adus scăderi considerabile, având ca epicentru bursele din China. Investitorii s-au temut de o eventuală contaminare a economiilor dezvoltate ca urmare a înrăutățirii condițiilor economice din economiile emergente și din China. Prețurile materiilor prime în scădere, dar mai ales a barilului de petrol, au fost interpretate ca o cerere din ce în ce mai slabă. Abia după ce China a anunțat măsuri de stimulare a economiei am putut observa și o stabilizare a piețelor. Au urmat alte măsuri expansioniste ca de exemplu cele ale Băncii Centrale Europene (scăderi ale dobânzii, programul de achiziționare de active etc) precum și atitudinea prudentă a Rezervei Federale din SUA care au contribuit la o revenire a piețelor de acțiuni iar acestea din urmă au reușit să recupereze mare parte din pierderile inițiale, închizând trimestrul întâi ușor în teritoriul negativ. Pe piața valutară am putut observa scăderi atât în cazul dolarului american cât și în cazul lirei sterline. În ciuda măsurilor expansioniste a Băncii Centrale Europene precum și a politicilor monetare restrictive, cel puțin la nivel declarativ, din partea Rezervei Federale, dolarul american a pierdut aproximativ 4,5% din valoarea sa. Nesiguranța și apropierea datei referendumului pentru BREXIT din Marea Britanie au determinat o scădere de aproximativ 7% din valoarea sa pentru lira sterlină. La nivelul portofoliului am ales o poziționare defensivă pe segmentul instrumentelor cu venit fix, concentrându-ne pe obligațiuni din SUA. Am inclus o poziție nouă, titluri de stat SUA (US Treasuries), care ofereau un randament relativ mai ridicat comparativ cu titlurile de stat similare din zona euro (poziție eliminată). Pe segmentul acțiunilor ne-am poziționat neutru și am menținut această alocare pe întregul trimestru. Din punct de vedere regional ne-am concentrat pe acțiuni din piețe dezvoltate ca de exemplu SUA, Europa și Japonia.

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

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



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



### 3. Obiectivele și politica de investiții

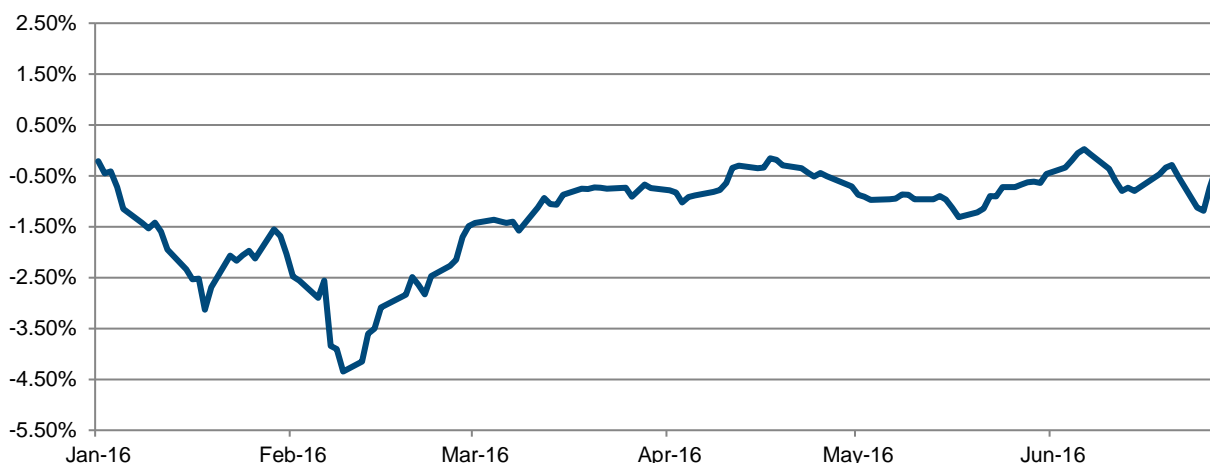
Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad de risc mediu, specific politicii de investiții prevăzută în prezentul Prospect de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

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 25% acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni; 75% alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

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

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **scădere a titlului de participare cu 0.36%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Active RON pe parcursul primului semestru 2016.

## YOU Invest Active RON - Evoluție în primul semestru 2016



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 17.01 milioane RON, de la valoarea de 54.37 milioane RON până la **37.36 milioane RON**.

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

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

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

### Evoluția YOU Invest Active RON de la lansare



### Politică de investiții

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

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

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



Atunci când Fondul 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.

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

În al doilea trimestru expunerea noastră pe acțiuni a fost redusă treptat până la limita noastră strategică pe termen lung. Deteriorarea rapidă a datelor fundamentale din piețele emergente ne-a făcut să fim mai precauți. Astfel ne-am concentrat pe piețele dezvoltate de acțiuni (America, Europa și Japonia) iar acțiunile din piețele emergente au fost reduse la zero. O reducere a fost aplicată și în cazul obligațiunilor din zona Euro în timp ce am crescut ponderea obligațiunilor din piețe emergente și am introdus în portofoliul nostru obligațiuni guvernamentale din zona Euro cu randament ridicat (obligațiuni de la periferia zonei Euro).

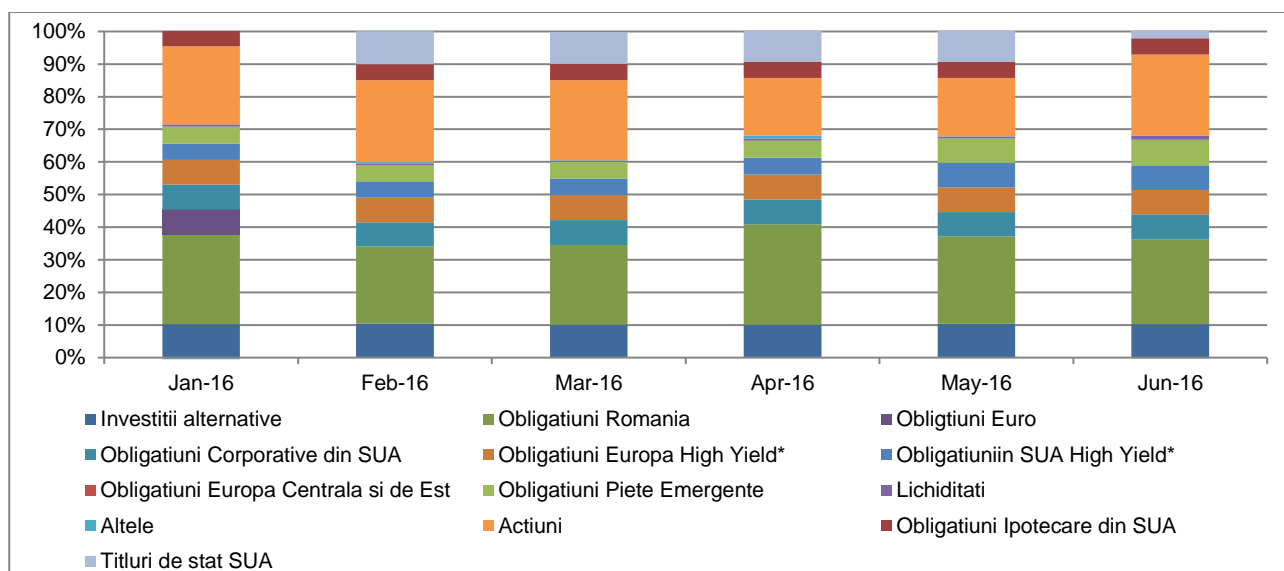
Al treilea trimestru a adus o schimbare în ceea ce privește alocarea pe acțiuni. Odată cu intensificarea scăderilor pe piețele de capital din luna august am decis reducerea acestora sub nivelul limitei strategice pe termen lung. În același timp am redus și cota obligațiunilor din piețe emergente și am crescut deținerile noastre cumulate în titluri de stat românești și instrumente de piață monetară. De asemenea am introdus în portofoliul nostru obligațiuni ipotecare din SUA.

În al patrulea trimestru am reconstruit poziția pe acțiuni cu o pondere ușor sub limita strategică pe termen lung (concentrându-ne pe America, Europa și Japonia) iar alocarea noastră pe obligațiuni piețe emergente a fost de asemenea crescută. În schimb am redus din titlurile de stat românești precum și din instrumentele de piață monetară. Motivele din spatele acestor schimbări au fost pe de o parte așteptările pozitive transmise de către Banca Centrală Europeană și pe de altă parte majorarea ratei dobânzii de referință în SUA.

**Pentru implementarea strategiei de investiții, au fost efectuate 649 tranzacții prin 5 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 279.10 milioane RON, astfel:**

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

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



\*Obligațiunile din categoria High Yield sunt obligațiuni care au rating BB+/Ba1 sau mai mic și care oferă un randament superior pentru a compensa riscul asociat.

\*\*În categoriile de active sunt prezentate atât investițiile individuale cât și investițiile în alte fonduri de investiții

În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

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

##### Top 10 dețineri

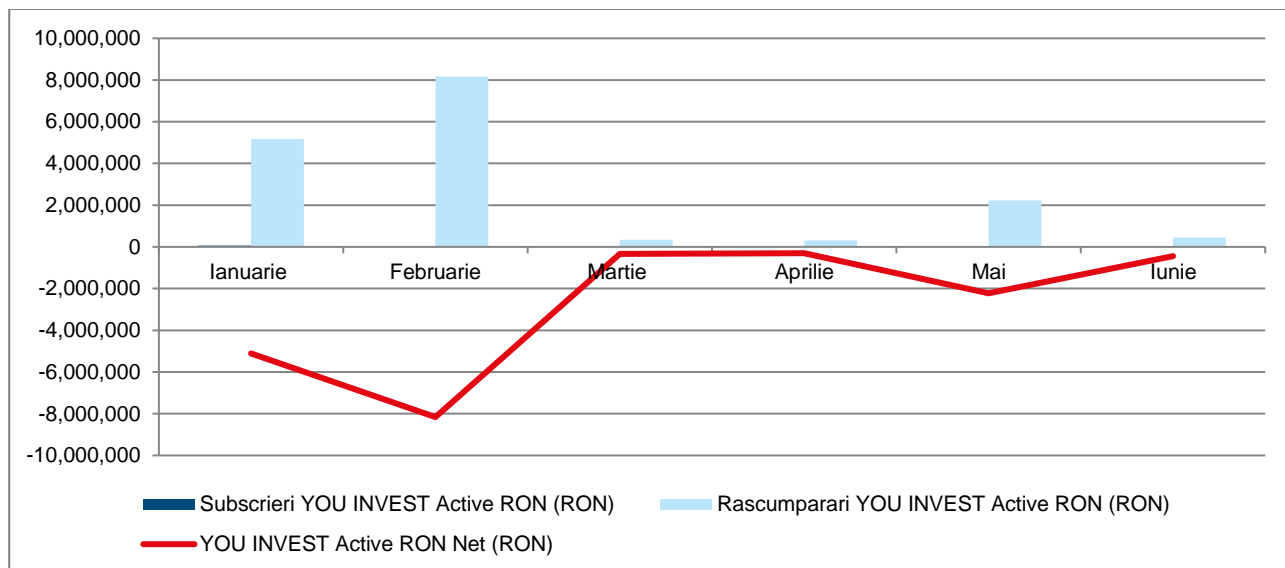
Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	19.13
Pictet USD Government Bonds I (T) USD	Titluri de participare	10.42
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	7.72
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	7.55
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare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

## 4. Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în Fondul YOU INVEST Active RON

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

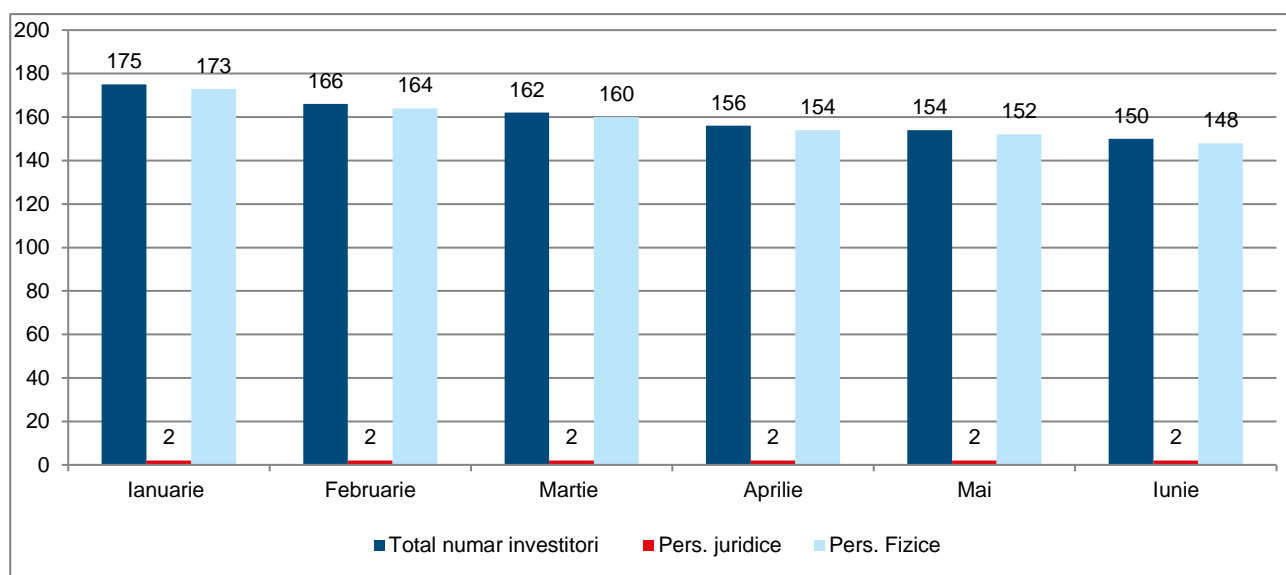
Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Active RON a fost 0.07 milioane RON, subscrierile fiind realizate în lunile ianuarie și februarie.

A fost înregistrat un volum de răscumpărări în valoare de 16.6 milioane RON, Fondul înregistrând astfel **un sold negativ de 16.6 mil. RON.**



**Numărul de investitori** a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 150 de investitori la finalul semestrului, dintre care 2 persoane juridice.

#### Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI YOU INVEST Active 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 YOU INVEST Active RON.

Performanțele înregistrate de fondul de investiții YOU INVEST Active 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. YOU INVEST Active RON

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	lei
<b>I. Total active</b>	<b>100.18</b>	<b>100.00</b>		<b>54,468,070.13</b>	<b>100.50</b>	<b>100.00</b>		<b>37,545,693.42</b>	-16,922,376.71
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>4.06</b>	<b>4.04</b>		<b>1,515,032.00</b>	1,515,032.00
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	0.00	0.00		0.00	4.06	4.04		1,515,032.00	1,515,032.00
Acțiuni tranzacționate									
Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare									
Drepturi de preferință									
Drepturi de alocare									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	0.00	0.00	lei	0.00	4.06	4.04	lei	1,515,032.00	1,515,032.00
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare									
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Acțiuni tranzacționate									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni corporative tranzacționate, lei									
Obligațiuni corporative tranzacționate, eur									
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
<b>3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piață reglementată:									
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>1.71</b>	<b>1.71</b>		<b>931,545.22</b>	<b>1.20</b>	<b>1.19</b>		<b>447,593.14</b>	-483,952.08
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, din care:	1.71	1.71		931,545.22	1.20	1.19		447,593.14	-483,952.08
Depozite bancare, lei	0.17	0.17	lei	93,673.07	1.20	1.19	lei	447,593.14	353,920.07
Depozite bancare, usd	1.54	1.54	usd	837,872.15	0.00	0.00	usd	0.00	-837,872.15
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementată, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementată din România, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat terț, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-1.05</b>	<b>-1.05</b>		<b>-569,810.10</b>	<b>-0.74</b>	<b>-0.74</b>		<b>-277,241.00</b>	292,569.10
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/lei	-0.83	-0.83	eur	-450,317.80	-0.23	-0.23	eur	-86,889.00	363,428.80
Contracte forward fără livrare (NDF) usd/lei	-0.22	-0.22	usd	-119,492.30	-0.51	-0.51	usd	-190,352.00	-70,859.70
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>10,339.73</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>		<b>23,227.06</b>	12,887.33



Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
Disponibil în cont curent, lei	0.01	0.01	lei	5,687.10	0.04	0.04	lei	14,079.07	8,391.97
Disponibil în cont curent, eur	0.01	0.01	eur	4,652.63	0.01	0.01	eur	4,299.88	-352.75
Disponibil în cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.01	0.01	usd	4,848.11	4,848.11
Numerar în casierie									
<b>8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală									
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>99.49</b>	<b>99.32</b>		<b>54,095,995.28</b>	<b>95.92</b>	<b>95.45</b>		<b>35,837,082.22</b>	-18,258,913.06
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, cad	0.00	0.00	cad	0.00	1.28	1.27	cad	476,545.00	476,545.00
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	57.01	56.91	eur	30,997,459.22	49.45	49.20	eur	18,472,874.24	-12,524,584.98
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gbp	1.66	1.66	gbp	902,460.80	2.68	2.66	gbp	999,585.90	97,125.10
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	2.05	2.05	hkd	1,115,303.67	0.00	0.00	hkd	0.00	-1,115,303.67
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	32.74	32.68	lei	17,799,491.07	27.07	26.93	lei	10,112,911.93	-7,686,579.14
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	6.04	6.02	usd	3,281,280.52	15.46	15.38	usd	5,775,165.15	2,493,884.63
<b>10. Dividende sau alte drepturi de încasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Sume în tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare									
Sume în decontare									
<b>II. Total obligații</b>	<b>0.18</b>	<b>0.18</b>		<b>97,490.19</b>	<b>0.50</b>	<b>0.49</b>		<b>185,575.06</b>	88,084.87

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.10	0.10	lei	54,409.00	0.10	0.10	lei	37,332.32	-17,076.68
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	9,081.64	0.02	0.02	lei	5,914.72	-3,166.92
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	476.19	0.00	0.00	lei	0.00	-476.19
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	4,241.18	0.01	0.01	lei	2,914.00	-1,327.18
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.05	0.05	lei	29,282.18	0.37	0.37	lei	139,414.01	110,131.83
<b>III. Valoarea activului net (I – II )</b>	<b>100.00</b>	<b>99.82</b>		<b>54,370,579.94</b>	<b>100.00</b>	<b>99.51</b>		<b>37,360,118.36</b>	<b>-17,010,461.58</b>

#### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	37,360,118.36	47,477,634.93	-10,117,516.57
Număr de unități de fond în circulație	2,659.04	3,290.29	-631.25
Valoarea unitară a activului net	14,050.2280	14,429.6202	-379.3922

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

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

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

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

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

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

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

2. Disponibil în conturi curente și numerar în eur

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

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

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

## III. Depozite bancare

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

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

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

### 1. Contracte forward

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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur					lei		lei	lei	lei	%
CITIBANK ROMÂNIA	870,000	vânzare	07.04.2016	07.07.2016	11.07.2016	4.4740	4.5210	4.5216	-0.0476	-41,412.00	-0.110
ERSTE GROUP BANK AG Austria	500,000	vânzare	20.04.2016	20.07.2016	22.07.2016	4.4934	4.5210	4.5230	-0.0296	-14,800.00	-0.039
ING BANK NV Sucursala București	300,000	vânzare	25.04.2016	25.07.2016	27.07.2016	4.4851	4.5210	4.5235	-0.0384	-11,520.00	-0.031

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
ING BANK NV Sucursala București	250,000	vânzare	13.05.2016	25.07.2016	27.07.2016	4.5010	4.5210	4.5235	-0.0225	-5,625.00	-0.015
ERSTE GROUP BANK AG Austria	1,070,000	vânzare	20.05.2016	22.08.2016	24.08.2016	4.5138	4.5210	4.5266	-0.0128	-13,696.00	-0.036
CITIBANK ROMÂNIA	750,000	vânzare	13.06.2016	13.09.2016	15.09.2016	4.5258	4.5210	4.5292	-0.0034	-2,550.00	-0.007
ING BANK NV Sucursala București	230,000	vânzare	21.06.2016	21.09.2016	23.09.2016	4.5420	4.5210	4.5302	0.0118	2,714.00	0.007
<b>TOTAL</b>										<b>-86,889.00</b>	<b>-0.231</b>

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

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

## V. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denumite în cad

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

## 2. Titluri de participare denumite în eur

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	3,304.0000	18.2300	N/A	4.5210	272,308.51	0.005	0.725
BLACKROCK AMERICAS Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	679.0000	121.3500	N/A	4.5210	372,515.25	0.013	0.992
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	1,458.0000	127.8800	N/A	4.5210	842,936.11	0.008	2.245
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	2,189.0000	196.0300	N/A	4.5210	1,940,004.82	0.107	5.167
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	3,550.0000	175.1500	N/A	4.5210	2,811,078.68	0.107	7.487
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	1,578.0000	140.4600	N/A	4.5210	1,002,061.02	0.164	2.669
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	2,582.0000	163.6000	N/A	4.5210	1,909,739.12	0.134	5.086
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	3,781.0000	169.5800	N/A	4.5210	2,898,783.73	0.112	7.721
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	3,465.0000	181.0700	N/A	4.5210	2,836,509.53	0.168	7.555
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	574.0000	88.5100	N/A	4.5210	229,688.23	0.162	0.612
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	478.0000	111.3500	N/A	4.5210	240,631.58	0.090	0.641
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	6,303.0000	11.4230	N/A	4.5210	325,508.24	0.003	0.867
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	13,256.0000	9.5507	N/A	4.5210	572,377.04	0.003	1.524
JP MORGAN Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	447.5830	113.0000	N/A	4.5210	228,658.07	0.003	0.609
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	286.0000	121.6410	N/A	4.5210	157,282.54	0.019	0.419
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	477.0000	138.2200	N/A	4.5210	298,073.78	0.002	0.794



Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	480.0000	105.5700	N/A	4.5210	229,095.35	0.009	0.610
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	423.0000	117.7300	N/A	4.5210	225,144.85	0.003	0.600
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION Fund European Alpha AR.	LU0995125985	N/A	1,371.0000	109.4248	N/A	4.5210	678,246.75	0.011	1.806
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	28.0000	1,721.2300	N/A	4.5210	217,887.06	0.002	0.580
UBS LUX EQ-CENT EUROPE-PA	LU0067027168	N/A	288.0000	141.5800	N/A	4.5210	184,343.96	0.070	0.491
<b>TOTAL</b>							<b>18,472,874.24</b>		<b>49.201</b>

### 3. Titluri de participare denuminate in gbp

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

### 4. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN0000I0	N/A	363,042.6800	19.7808	N/A	7,181,274.64	0.117	19.127
F.D.I. ERSTE Equity România	ROFDIN0000G4	N/A	20,731.6400	90.5911	N/A	1,878,102.07	2.276	5.002
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	93,224.1300	11.3011	N/A	1,053,535.22	1.006	2.806
<b>TOTAL</b>						<b>10,112,911.93</b>		<b>26.935</b>

#### 5. Titluri de participare denuminate in usd

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

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

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