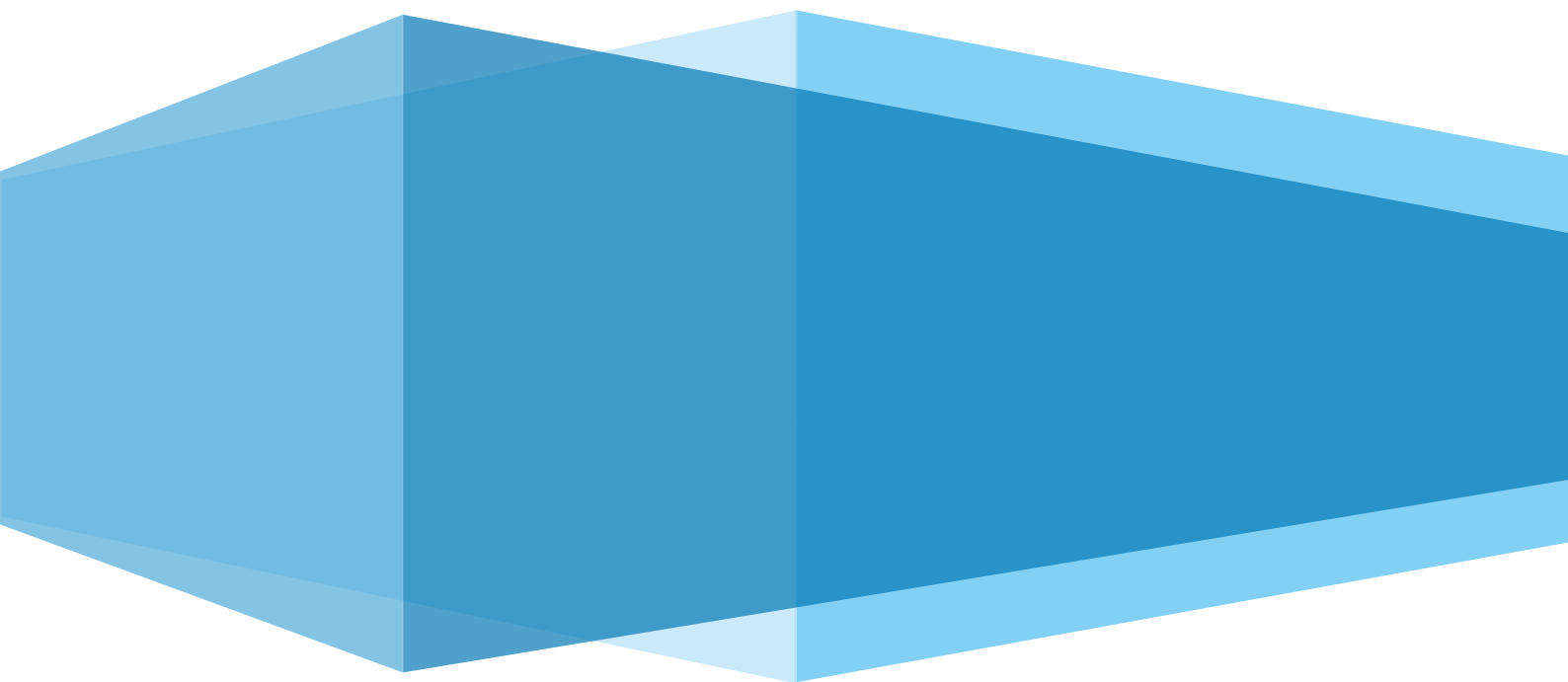


**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții  
YOU INVEST Balanced EUR  
în primul semestru al anului 2016**





Dragă cititorule,

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

- percepțiilor și atitudinilor vis-a-vis de surplusul financiar în general
- gradul de cunoaștere și informare vis a vis de instrumentele de economisire / investiție disponibile
- obiceiurilor de utilizare a instrumentelor de economisire investiție
- percepțiilor vis-a-vis de 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 YOU INVEST Balanced EUR la data de 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al anului 2016.

Fondul deschis de investiții YOU INVEST Balanced EUR (fost ERSTE Absolute Return 15 EUR), administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia nr. 370/25.04.2013 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400082 din Registrul Public al Autorității.

Fondul s-a constituit prin contract de societate autorizat la data de 25.04.2013. Durata Fondului este nedeterminată.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din România este membră, ținând seamă de politica de investiții, Fondul este un fond de absolute return multi-strategy.

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

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

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

- Lansarea paginii oficiale de Facebook Erste Asset Management Romania
- În aprilie 2016 am sărbătorit Ziua Mondială a Fondurilor de Investiții
- În iunie 2016 a fost lansat programul de educație financiară SAI Erste „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.

### Relatia cu distribuitorul BCR

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

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

#### 1. Colaborarea cu Editura Publică

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

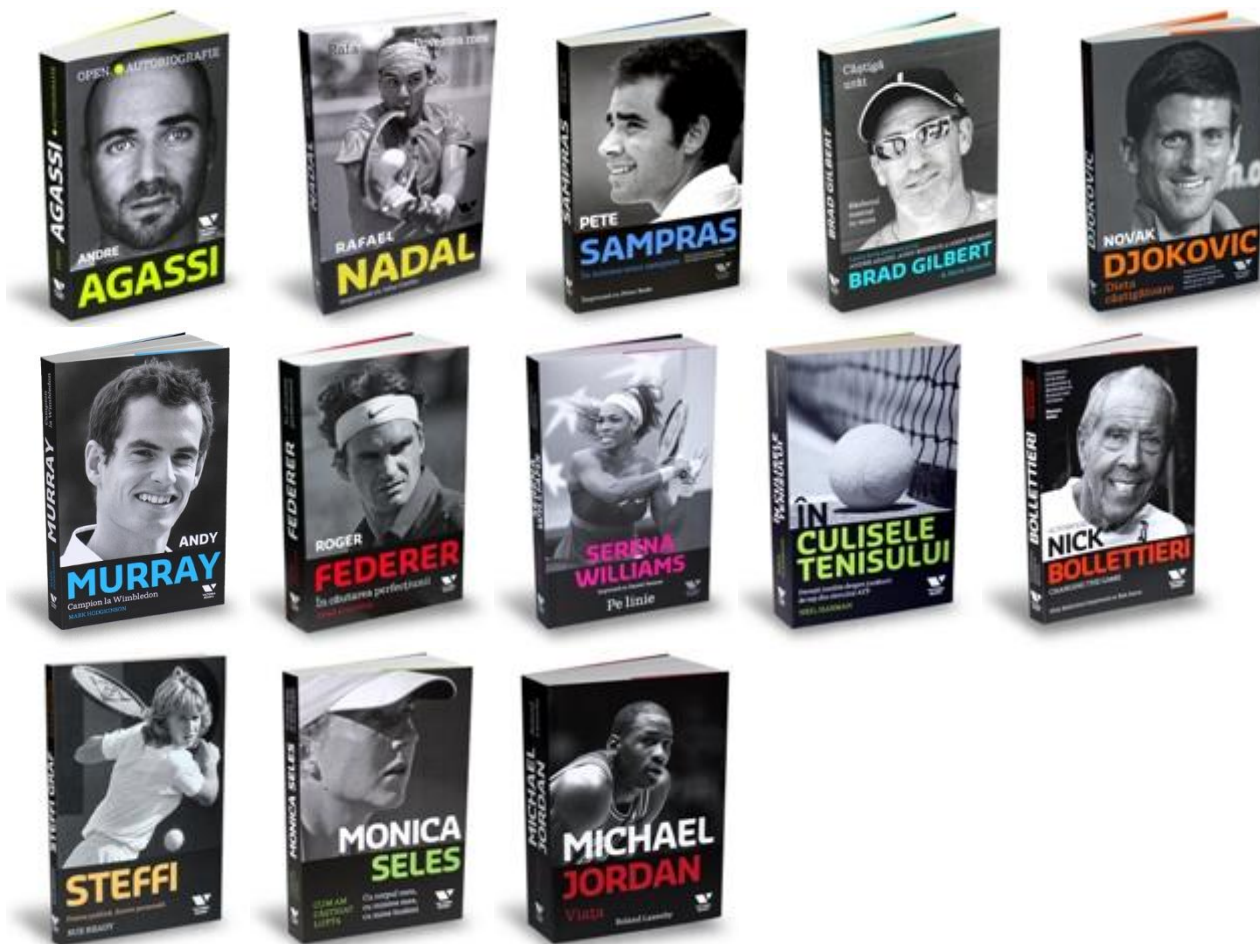
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

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



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

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



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

## 2. Susținerea performanței în tenis

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

## 3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

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

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

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

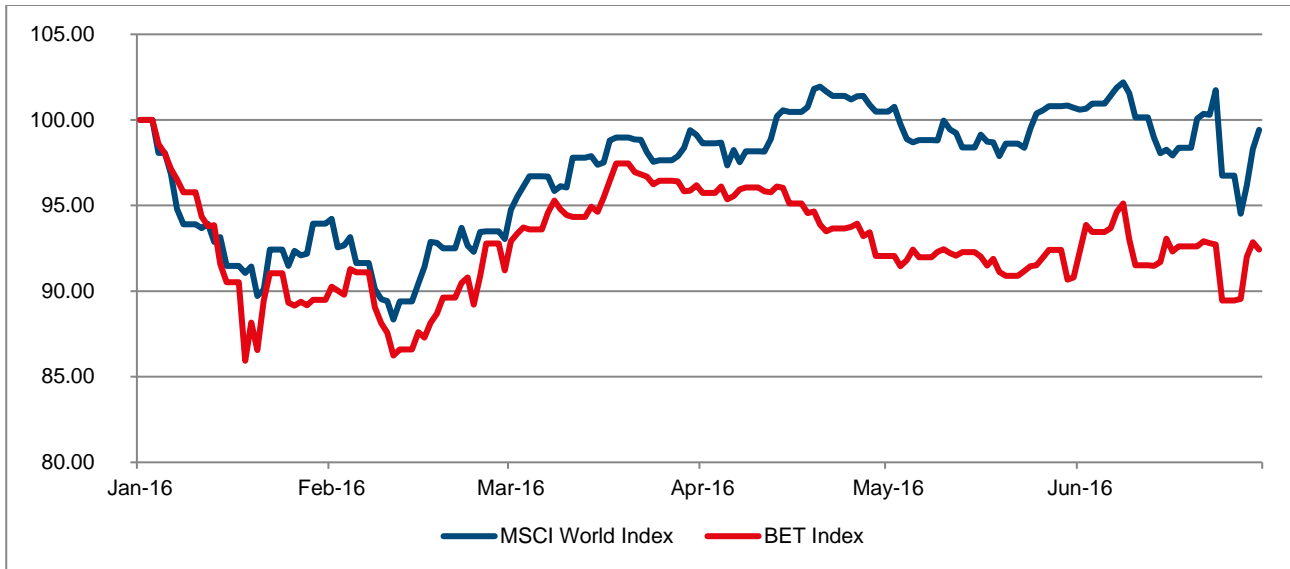
Sprijit de SAI Erste în calitate de „prieteni fondatori”, publisherul [Treizecizero.ro](http://treizecizero.ro), Asociația „Lideri în mișcare”, lansează în 3 decembrie 2015 [www.lead.ro](http://www.lead.ro), un site de sport pentru 2020, pentru noua eră în care a intrat jurnalismul digital și pentru 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

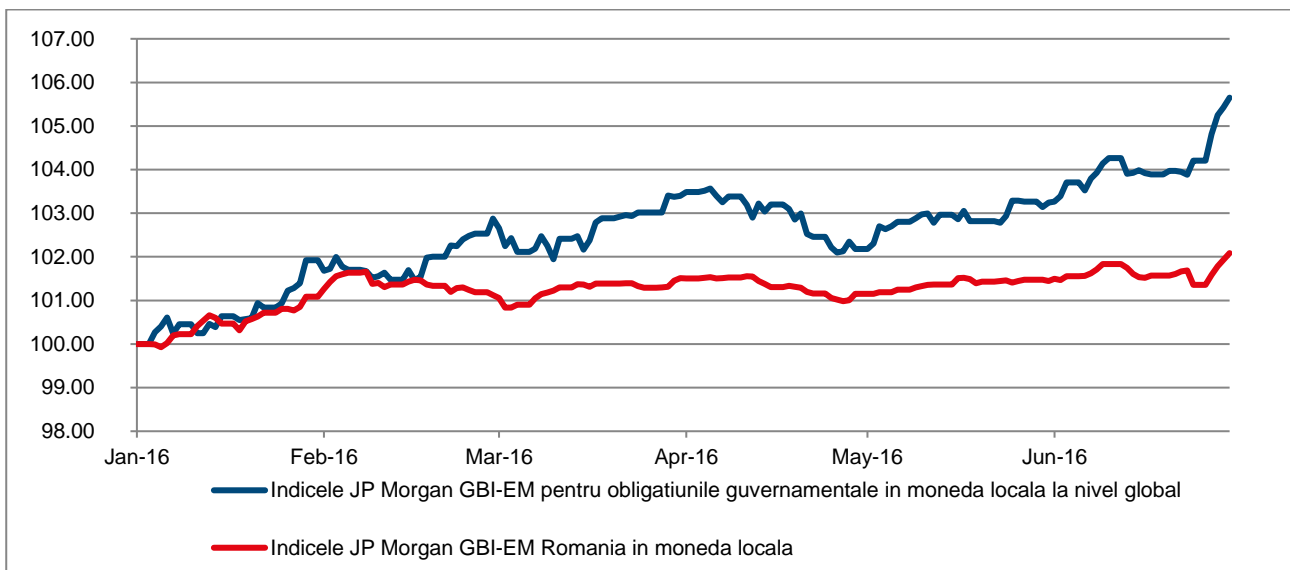
În primul trimestru al anului 2016 piețele de obligațiuni au livrat randamente pozitive substanțiale. Atât titlurile de stat cât și obligațiunile corporative au înregistrat avansuri puternice. În ceea ce privește însă obligațiunile corporative cu randament ridicat (demunite și high yield) acestea au 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 scadența la 10 ani au atins un nivel al randamentului de 0,1% pe an iar cele similare din Statele Unite ale Americii au coborât până la un nivel de aproximativ 1,65% pe an. 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 soc 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 că acțiunile s-au 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 capătul 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 alăturat.



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 componenta pentru obligațiunile emise de România în moneda locală s-a apreciat cu 2.09% (grafic alăturat).



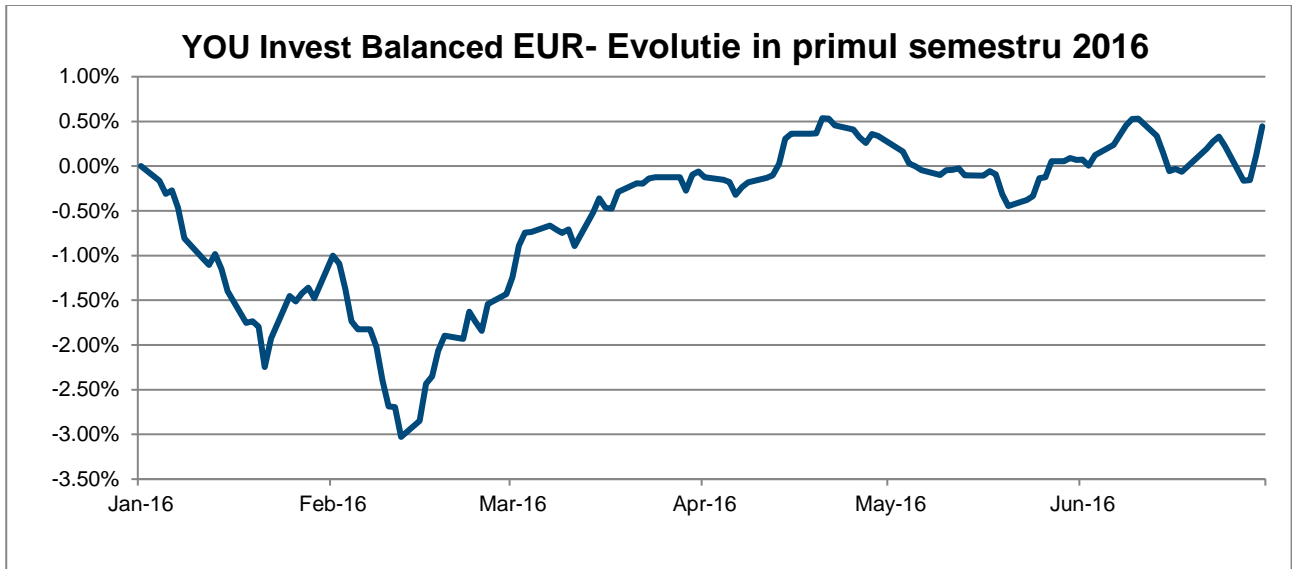
### 3. Obiectivele și politica de investiții

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

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

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare cu 0.45%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Balanced în prima jumătate a anului 2016.



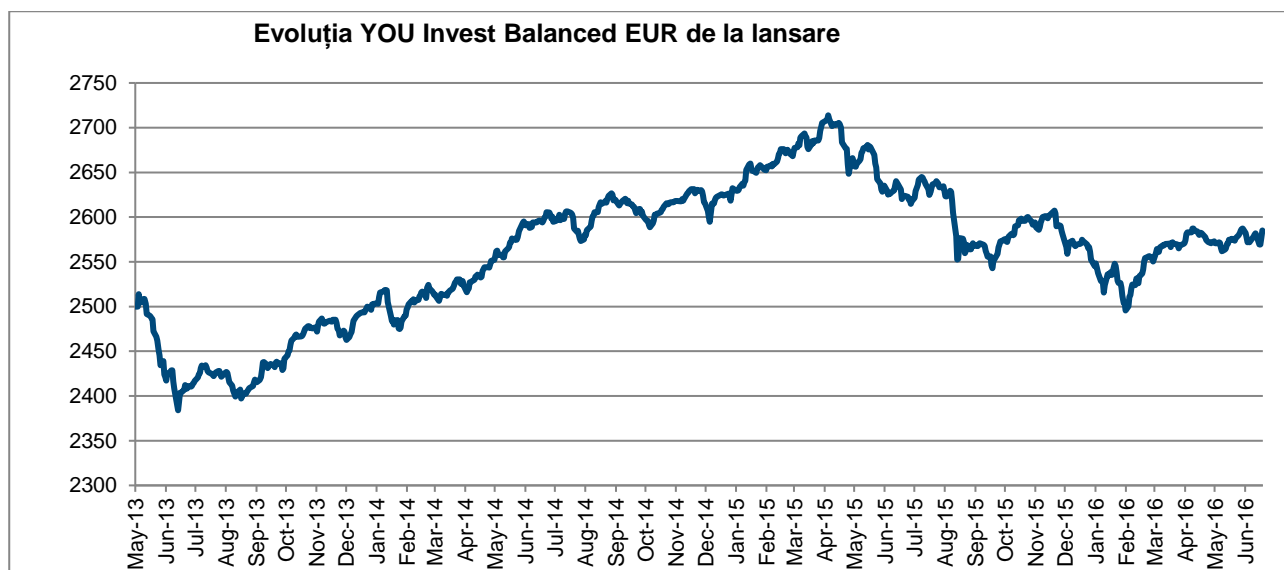
În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 1.49 milioane EUR, de la valoarea de 15.47 milioane EUR până la **13.98 milioane EUR**.



## Evoluția activului unitar de la constituirea YOU Invest Balanced EUR

Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost lansat în 13 mai 2013, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. La data de 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 2.584.9170 EUR, ceea ce reprezintă o creștere a titlului de participare de 3.40%.

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



## Politica de investiții

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

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

Fondul poate detine 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 lună (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 participatie 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 rezuse 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

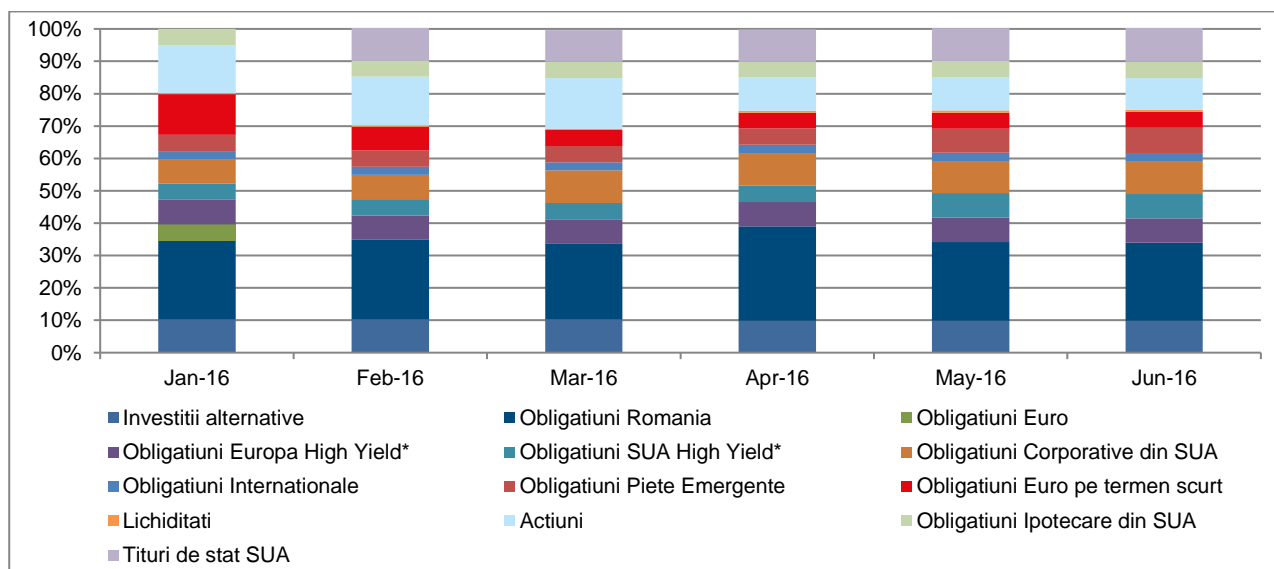
din piețe emergente și am crescut deținerile noastre cumulate în titluri de stat românești și instrumente de piață monetară. De asemenea am introdus în portofoliul nostru obligațiuni ipotecare din SUA.

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 investitii, au fost efectuate 448 tranzacții prin 5 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 45.69 milioane EUR, astfel:**

- s-au constituit 254 depozite în valoare cumulată de 25.49 milioane EUR. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 164 tranzacții cu unități de fond în valoare cumulată de 11.33 milioane EUR;
- s-au tranzacționat 6 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 5.22 milioane EUR;
- s-au efectuat 3 tranzacții cu titluri de stat emise de Romania cu o valoare cumulată de 0.87 milioane EUR;
- s-au efectuat 21 tranzacții pe piața valutară însumând 2.77 milioane EUR.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului YOU Invest Balanced EUR 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 ROMANIA EUR	Titluri de participare	16.46
Pictet USD Government Bonds I (T) USD	Titluri de participare	10.46
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	10.17
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	7.66
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	7.52
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.45
ESPA BOND EMERGING MARKETS	Titluri de participare	5.14
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	5.03
ESPA Reserve Euro VT	Titluri de participare	4.92
ESPA BOND LOCAL EMERGING -VTA	Titluri de participare	2.63

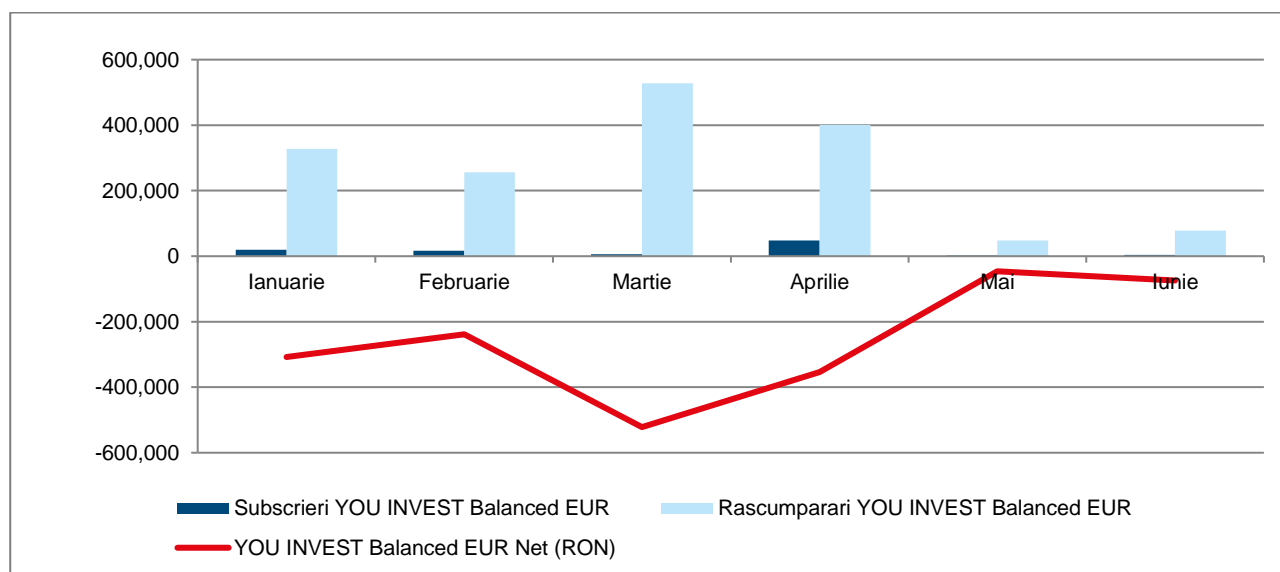
## 4. Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în Fondul YOU INVEST Balanced EUR

Am încheiat semestrul 1 cu o prezență semnificativă a investitorilor instituționali în activul net al Fondului cu 2.6 milioane euro. Aceste sume provin din programele de asigurări de viață tip unit linked.

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

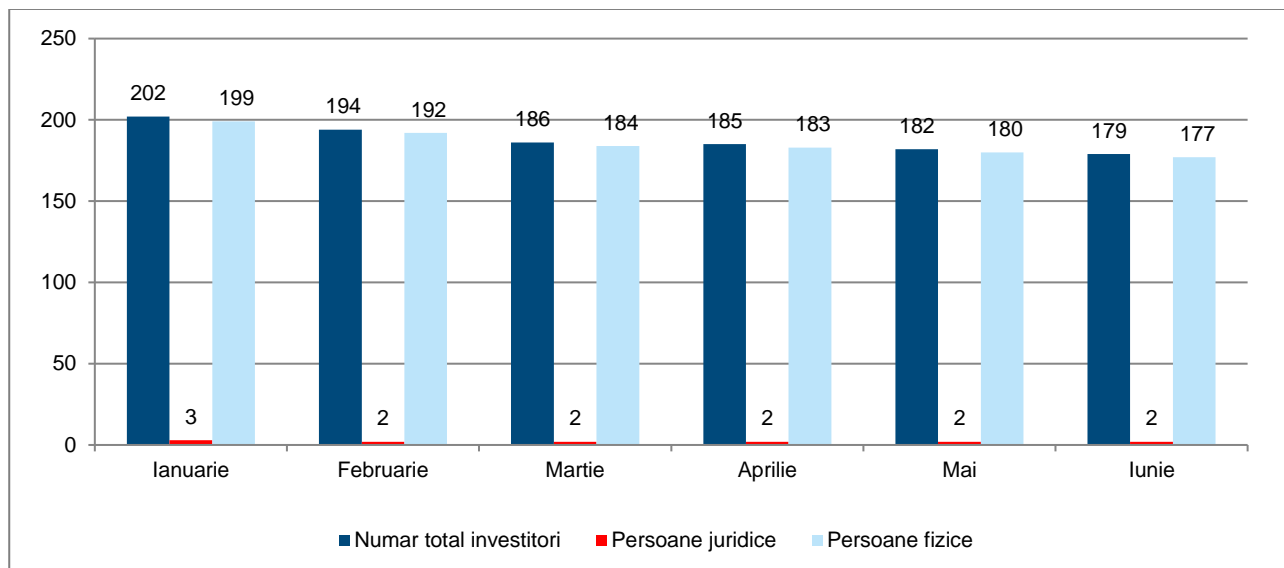
Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced EUR a fost de 0.10 milioane EUR, cu valori mai mari în luna aprilie. A fost înregistrat un volum de răscumpărări în valoare de 1.6 milioane EUR, cu valori mai mari în lunile martie și aprilie, Fondul înregistrând un **sold negativ de 1.5 milioane EUR**.

### Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărilor pentru FDI YOU INVEST Balanced EUR



**Numărul de investitori** a înregistrat o mică scădere în primul semestru, ajungând la 179 de investitori, din care 2 persoane juridice.

### Evoluția lunară a numărului de investitori în YOU INVEST Balanced EUR



## 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 Balanced EUR.

Performanțele înregistrate de FDI YOU INVEST Balanced EUR până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

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

**Președinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

Situatia activelor si obligatiilor fondului  
F.D.I. YOU INVEST Balanced EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente eur
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	
<b>I. Total active</b>	<b>100.19</b>	<b>100.00</b>		<b>15,502,106.97</b>	<b>100.11</b>	<b>100.00</b>		<b>13,996,131.65</b>	-1,505,975.31
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>10.07</b>	<b>10.05</b>		<b>1,558,093.51</b>	<b>7.67</b>	<b>7.66</b>		<b>1,072,355.36</b>	-485,738.15
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
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:	10.07	10.05		1,558,093.51	7.67	7.66		1,072,355.36	-485,738.15
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	10.07	10.05	eur	1,558,093.51	7.67	7.66	eur	1,072,355.36	-485,738.15
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
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>	0.00
<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>2.48</b>	<b>2.48</b>		<b>383,845.96</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	-383,845.96
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente eur
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, eur	2.48	2.48	eur	383,845.96	0.00	0.00	eur	0.00	-383,845.96
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>0.39</b>	<b>0.39</b>		<b>59,788.15</b>	<b>0.40</b>	<b>0.40</b>		<b>55,530.24</b>	-4,257.91
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	0.39	0.39		59,788.15	0.40	0.40		55,530.24	-4,257.91
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	0.25	0.25	eur	39,384.46	0.40	0.40	eur	55,530.24	16,145.78
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd	0.13	0.13	usd	20,403.69	0.00	0.00	usd	0.00	-20,403.69
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>	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.06</b>		<b>-9,316.75</b>	<b>-0.29</b>	<b>-0.29</b>		<b>-40,289.90</b>	-30,973.15
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/usd	-0.06	-0.06	usd	-9,316.75	-0.29	-0.29	usd	-40,289.90	-30,973.15
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>		<b>7,935.64</b>	<b>0.18</b>	<b>0.18</b>		<b>25,315.89</b>	17,380.25
Disponibil in cont curent, lei	0.01	0.01	lei	940.54	0.01	0.01	lei	1,964.76	1,024.22
Disponibil in cont curent, eur	0.05	0.05	eur	6,995.10	0.16	0.16	eur	22,442.16	15,447.06
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.01	0.01	usd	908.97	908.97
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>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 administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente eur
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	
Certificate de depozit									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>87.26</b>	<b>87.10</b>		<b>13,501,760.46</b>	<b>92.15</b>	<b>92.05</b>		<b>12,883,220.06</b>	-618,540.40
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, cad	0.00	0.00	cad	0.00	1.01	1.01	cad	141,488.05	141,488.05
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	79.19	79.04	eur	12,252,487.72	74.59	74.51	eur	10,429,123.15	-1,823,364.57
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gbp	1.93	1.93	gbp	298,757.83	2.14	2.13	gbp	298,628.42	-129.41
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	1.53	1.53	hkd	236,526.32	0.00	0.00	hkd	0.00	-236,526.32
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	4.61	4.61	usd	713,988.59	14.41	14.39	usd	2,013,980.44	1,299,991.85
<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>	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 in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.19</b>	<b>0.19</b>		<b>29,029.16</b>	<b>0.11</b>	<b>0.11</b>		<b>15,013.72</b>	-14,015.44
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.09	0.09	eur	14,260.66	0.08	0.08	eur	11,682.15	-2,578.51
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	eur	2,751.55	0.02	0.02	eur	2,244.62	-506.93
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	eur	732.69	0.00	0.00	eur	0.00	-732.69
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	eur	1,207.51	0.01	0.01	eur	1,086.95	-120.56
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.07	0.07	eur	10,076.75	0.00	0.00	eur	0.00	-10,076.75

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	% din activul net	% din activul total	valuta	eur	eur
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.81		15,473,077.81	100.00	99.89		13,981,117.93	-1,491,959.88

#### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	13,981,117.93	17,473,473.30	-3,492,355.37
Numar de unitati de fond in circulatie	5,408.73	6,668.56	-1,259.83
Valoarea unitara a activului net	2,584.9170	2,620.2768	-35.3598

#### Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2016 F.D.I. YOU INVEST Balanced EUR

##### I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ROMANIA	XS0852474336	N/A	45	25.11.2014	07.11.2015	07.11.2016	1,148.30	0.13	31.57	N/A	1,145.96	52,988.74	0.000	0.379
ROMANIA	XS0972758741	N/A	225	24.12.2014	18.09.2015	18.09.2016	1,152.50	0.13	36.27	N/A	1,158.77	268,883.34	0.000	1.921
ROMANIA	XS0972758741	N/A	180	20.01.2015	18.09.2015	18.09.2016	1,170.50	0.13	36.27	N/A	1,158.77	215,106.67	0.000	1.537
ROMANIA	XS0972758741	N/A	223	25.02.2015	18.09.2015	18.09.2016	1,171.00	0.13	36.27	N/A	1,158.77	266,493.27	0.000	1.904
ROMANIA	XS0972758741	N/A	225	23.04.2015	18.09.2015	18.09.2016	1,167.50	0.13	36.27	N/A	1,158.77	268,883.34	0.000	1.921
<b>TOTAL</b>												<b>1,072,355.36</b>		<b>7.662</b>



## II. Disponibil in conturi curente si numerar

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

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	20,966.06	0.150
CITIBANK ROMANIA	1,334.88	0.010
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	83.97	0.001
UNICREDIT BANK ROMANIA	57.25	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>22,442.16</b>	<b>0.160</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei		eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	8,882.70	4.5210	1,964.76	0.014
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>1,964.76</b>	<b>0.014</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	usd		eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	1,011.58	0.8986	908.97	0.006
<b>TOTAL</b>			<b>908.97</b>	<b>0.006</b>

## III. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	55,530.24	0.00	0.00	55,530.24	0.397

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur	eur	%
<b>TOTAL</b>						<b>55,530.24</b>	<b>0.397</b>

#### IV. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

##### 1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur					usd		usd	usd	eur	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,884,223	cumparare	13.05.2016	12.08.2016	17.08.2016	1.1384	1.1129	1.1140	-0.0244	-41,286.00	-0.295
CITIBANK ROMANIA	474,762	vanzare	24.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	1.1164	1.1129	1.1140	0.0023	996.11	0.007
<b>TOTAL</b>										<b>-40,289.90</b>	<b>-0.288</b>

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

##### 1. Titluri de participare denuminate in cad

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR CAD/EUR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				cad	cad		eur	%	%
SSGA CANADA INDEX EQ-I CAD	LU1159237574	N/A	19,356.0000	10.5277	N/A	0.6943	141,488.05	0.075	1.011
<b>TOTAL</b>							141,488.05		1.011

##### 2. Titluri de participare denuminate in eur

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	eur	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	5,044.0000	18.2300	N/A	91,952.12	0.008	0.657
BLACKROCK AMERICAS Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	1,139.0000	121.3500	N/A	138,217.65	0.021	0.988
DB PLAT SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	2,480.0000	127.8800	N/A	317,142.40	0.014	2.266
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	3,668.0000	196.0300	N/A	719,038.04	0.179	5.137

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	eur	%	%
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	5,956.0000	175.1500	N/A	1,043,193.40	0.179	7.453
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	2,618.0000	140.4600	N/A	367,724.28	0.273	2.627
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	4,307.0000	163.6000	N/A	704,625.20	0.224	5.034
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	8,397.0000	169.5800	N/A	1,423,963.26	0.250	10.174
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	5,814.0000	181.0700	N/A	1,052,740.98	0.281	7.522
ESPA RESERVE Euro VT	AT0000A0H8D4	N/A	538.0000	1,280.3600	N/A	688,833.68	0.130	4.922
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	1,100.0000	88.5100	N/A	97,361.00	0.310	0.696
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	595.0000	111.3500	N/A	66,253.25	0.112	0.473
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	203,137.9500	11.3399	N/A	2,303,564.04	11.453	16.459
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	10,037.0000	11.4230	N/A	114,652.65	0.005	0.819
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	17,792.0000	9.5507	N/A	169,926.05	0.004	1.214
JP MORGAN Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	721.3320	113.0000	N/A	81,510.52	0.004	0.582
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	464.0000	121.6410	N/A	56,441.42	0.031	0.403
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	765.0000	138.2200	N/A	105,738.30	0.003	0.755
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	720.0000	105.5700	N/A	76,010.40	0.013	0.543
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	635.0000	117.7300	N/A	74,758.55	0.005	0.534
SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION Fund European Alpha AR	LU0995125985	N/A	2,287.0000	109.4248	N/A	250,254.52	0.018	1.788
T 1900	AT0000A1BTJ7	N/A	3,518.0000	101.9500	N/A	358,660.10	0.376	2.563
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	44.0000	1,721.2300	N/A	75,734.12	0.004	0.541
UBS LUX EQ-CENT EUROPE-PA	LU0067027168	N/A	359.0000	141.5800	N/A	50,827.22	0.087	0.363
<b>TOTAL</b>						<b>10,429,123.15</b>		<b>74.514</b>

### 3. Titluri de participare denuminate in gbp

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR GBP/EUR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				gbp	gbp		eur	%	%
BARING KOREA Trust	GB00B9M3RQ49	N/A	30,034.0000	2.9620	N/A	1.2084	107,504.52	0.062	0.768
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	2,930.0000	16.7071	N/A	1.2084	59,155.78	0.004	0.423
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	114,159.0000	0.9566	N/A	1.2084	131,968.12	0.003	0.943
<b>TOTAL</b>							<b>298,628.42</b>		<b>2.134</b>

### 4. Titluri de participare denuminate in usd

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				usd	usd		eur	%	%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	811.0000	165.2800	N/A	0.8986	120,445.15	0.028	0.861
PICTET USD Government Bonds I (T) USD	LU0128489514	N/A	2,431.0000	669.8900	N/A	0.8986	1,463,310.97	0.144	10.455
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	303.0000	270.4586	N/A	0.8986	73,636.24	0.007	0.526
XT USA	AT0000697081	N/A	209.0000	1,898.7700	N/A	0.8986	356,588.08	0.741	2.548
<b>TOTAL</b>							<b>2,013,980.44</b>		<b>14.390</b>

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

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
<b>Activ net</b>	2,932,637.36	17,473,473.30	13,981,117.93
<b>VUAN</b>	2,594.0835	2,620.2768	2,584.9170