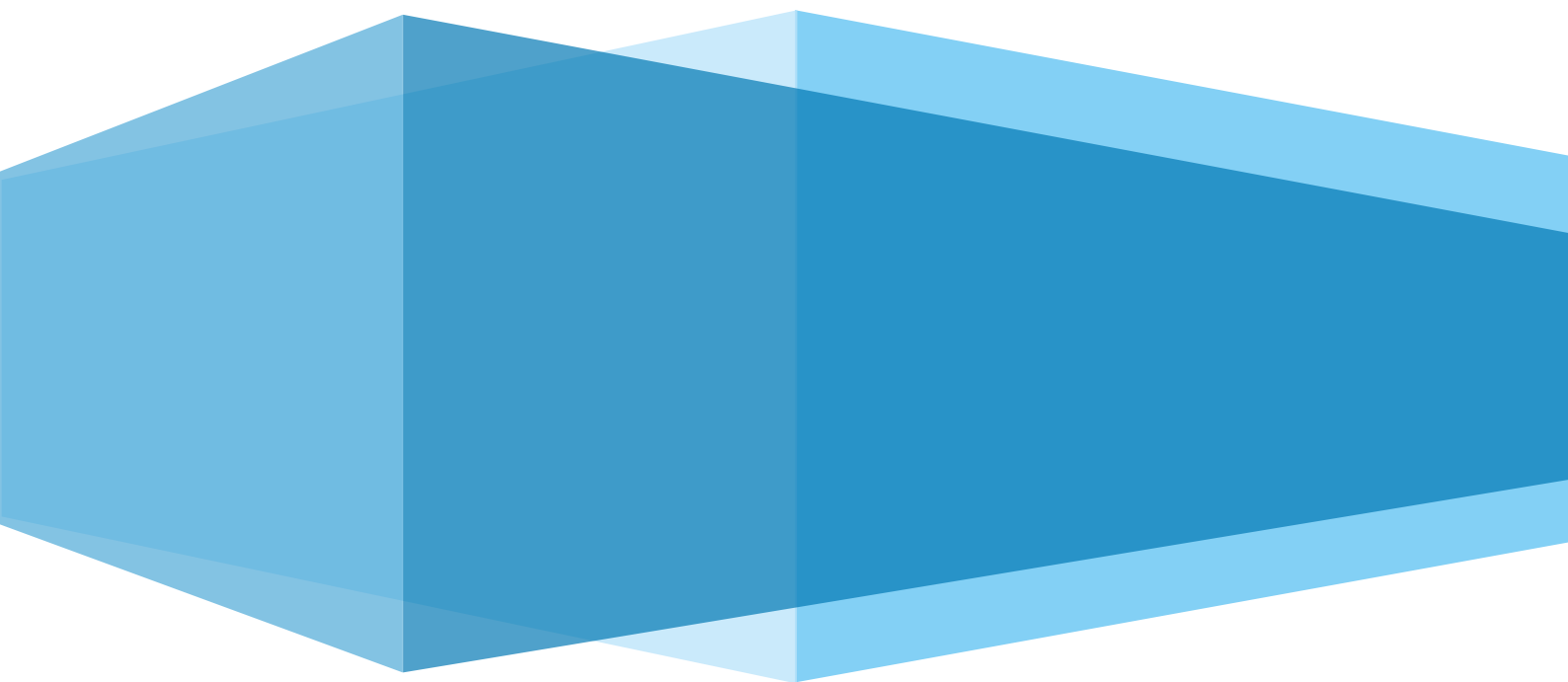


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții
YOU INVEST Balanced RON
în primul semestru al anului 2016**





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 Balanced RON la data de 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în primul semestru al anului 2016.

Fondul deschis de investiții YOU INVEST Balanced RON, administrat de SAI Erste Asset Management SA, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia nr. A/23/14.02.2014 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400089 din Registrul Public al Autorității.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 14.02.2014. 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, 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 „ROMÂNIA 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.

Relația cu distribuitorul BCR

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

Proiecte susținute de SAI Erste în primul semestru al anului 2016

1. Colaborarea cu Editura Publică

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

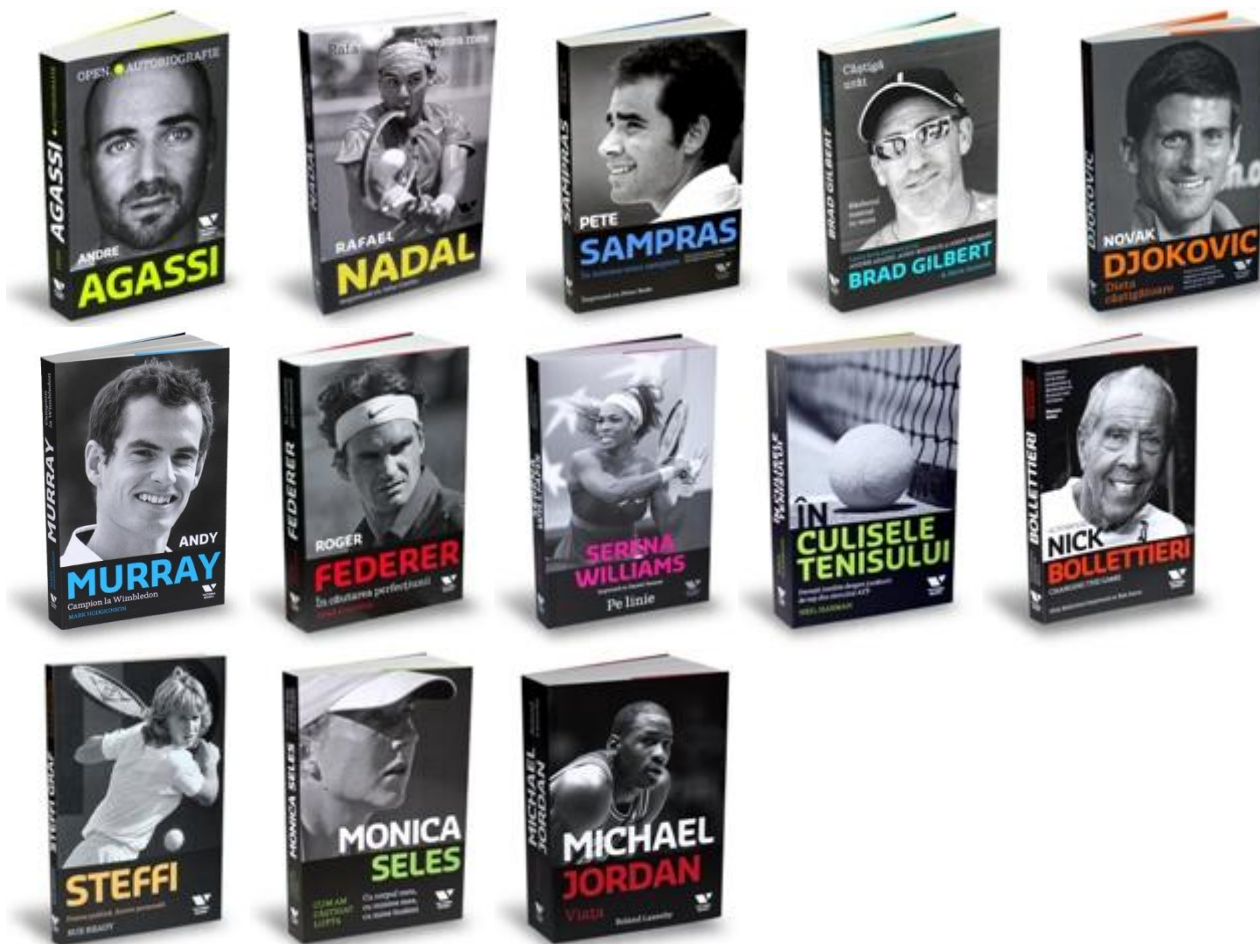
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

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



Sursa: www publica.ro

2. Susținerea performanței în tenis

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

3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

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

4. Susținerea Asociației „Lideri în Mișcare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro și www.lead.ro

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

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

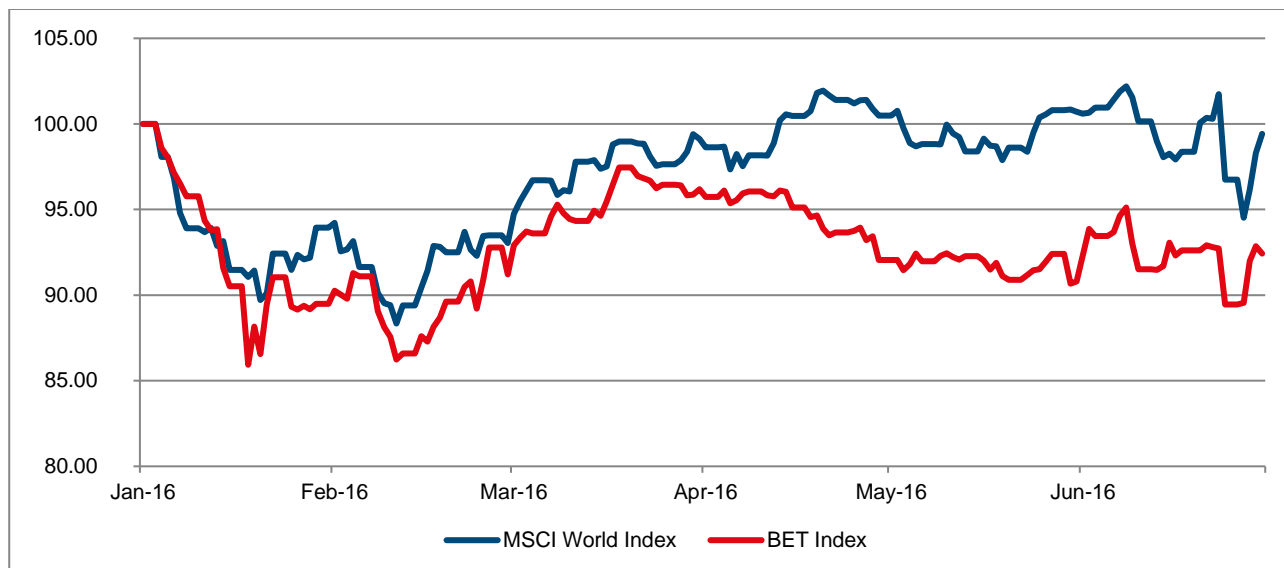
2. Evoluția piețelor financiare pe parcursul primului semestru 2016

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

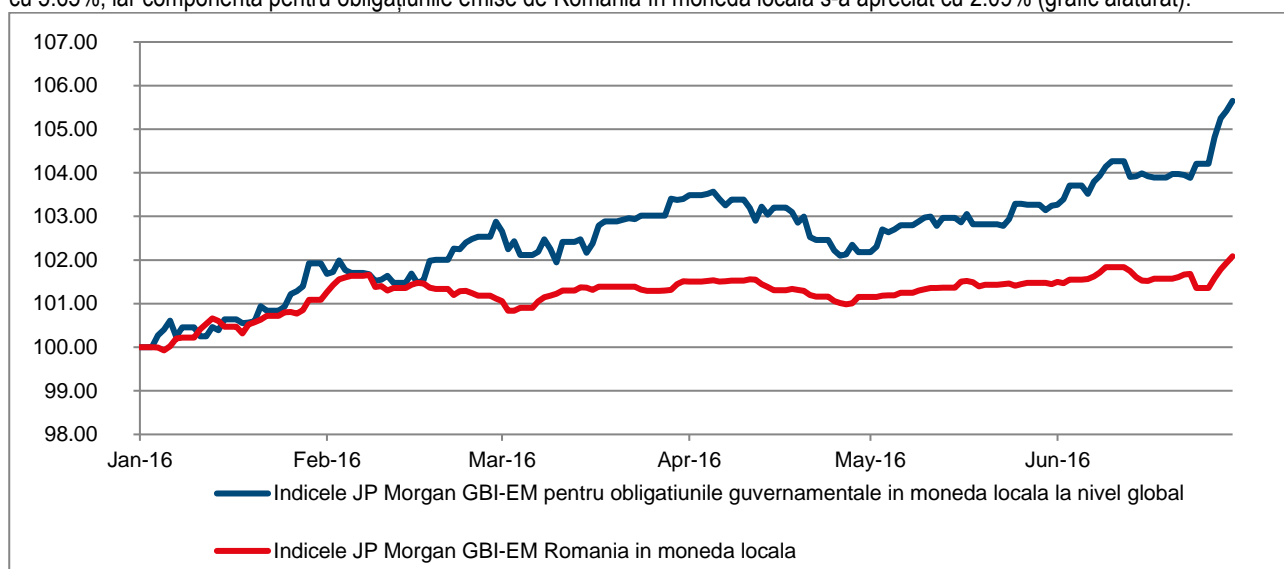
yield) acestea au înregistrat scăderi până la mijlocul lunii februarie, moment în care s-a înregistrat o inversare de trend iar până la sfârșitul trimestrului întâi, acestea au reversat o parte din pierderi. Piețele au fost susținute în special de către măsurile suplimentare ale Băncii Centrale Europene, 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 barului 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. Undele 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 componenta pentru obligațiunile emise de România în moneda locală s-a apreciat cu 2.09% (grafic alăturat).



3. Obiectivele și politica de investiții

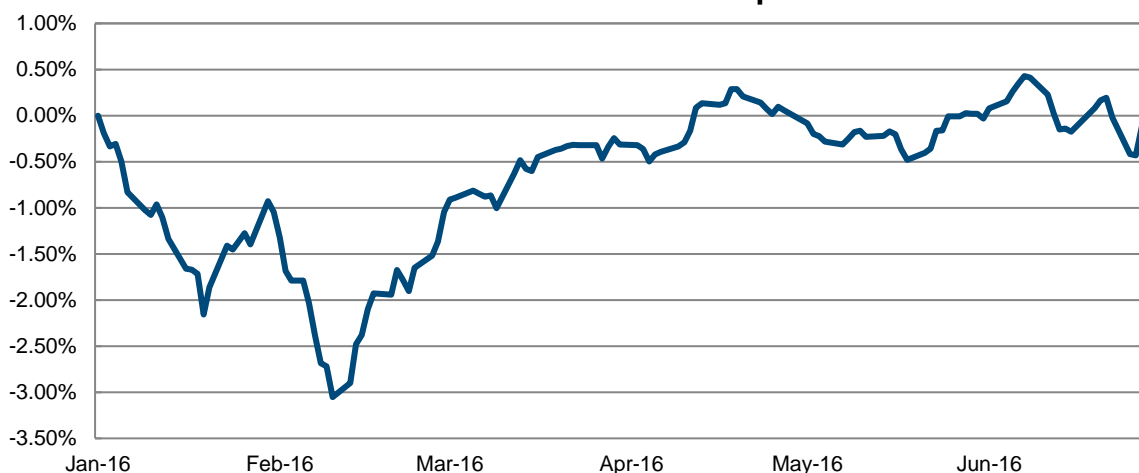
Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad de risc mediu, specific politicii de investiții prevăzută în prezentul Prospect de 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 0.16%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția performanței fondului YOU INVEST Balanced RON pe parcursul primei jumătăți de an 2016.

YOU Invest Balanced RON- Evoluție în primul semestru 2016



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut în această perioadă cu 7.17 milioane RON, de la valoarea de 62.34 milioane RON până la **55.17 milioane RON**.

Evoluția activului unitar de la constituirea YOU INVEST Balanced RON

Fondul YOU INVEST Balanced RON a pornit la **lansare, în 10 martie 2014**, de la o valoare a titlului de participare de 10.000 RON. La data de 30 iunie 2016, valoarea activului unitar a fost de 10,311.3622 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de 3.11%**.

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

YOU Invest Balanced RON- Evoluție 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 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 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 respectul 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).

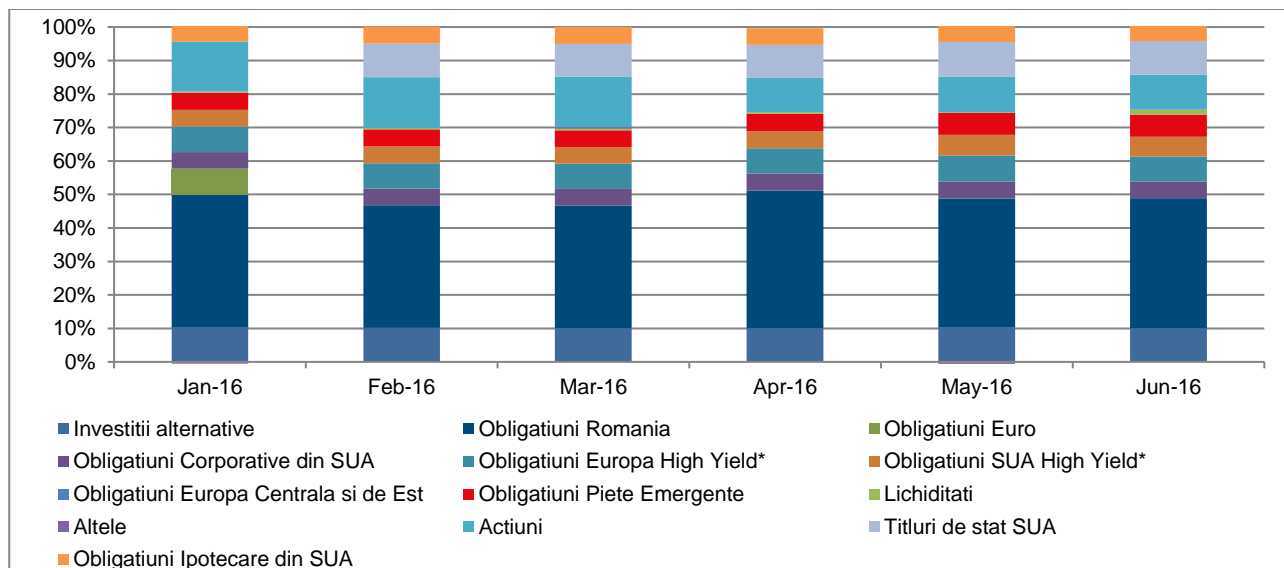
Al treilea trimestru a adus o schimbare în ceea ce privește alocarea pe acțiuni. Odată cu intensificarea scăderilor pe piețele de capital din luna august am decis reducerea acestora sub nivelul limitei strategice pe termen lung. În același timp am redus și cota obligațiunilor din piețe emergente și am 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 dobanzii de referință în SUA.

Pentru implementarea strategiei de investiții, au fost efectuate 574 tranzacții prin 6 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 256.06 milioane RON, astfel:

- s-au constituit 347 depozite în valoare cumulată de 126.81 milioane lei. Toate depozitele au fost constituite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 165 tranzacții cu unități de fond în valoare cumulată de 39.37 milioane lei;
- s-au tranzacționat 21 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 63.60 milioane lei;
- s-au efectuat 3 tranzacții cu titluri de stat emise de România cu o valoare cumulată de 4.28 milioane RON;
- s-au efectuat 37 tranzacții pe piața valutară însumând 6.13 milioane RON

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investiții YOU Invest Balanced 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

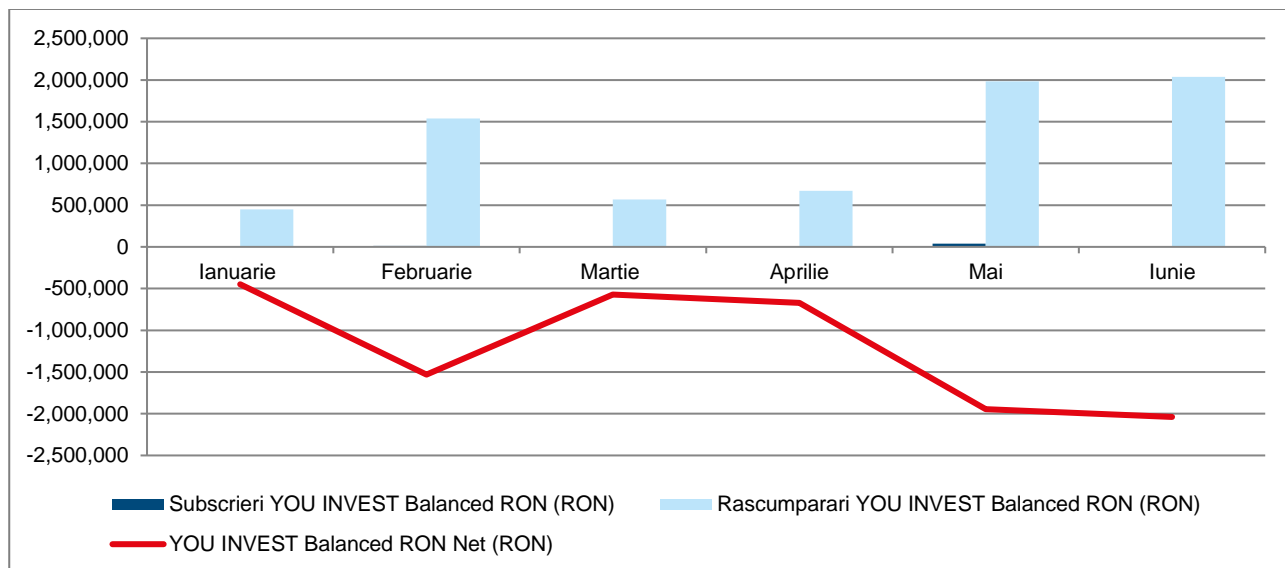
Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	19.00
Pictet USD Government Bonds I (T) USD	Titluri de participare	9.97
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	9.97
Ministerul Finantelor Publice	Obligațiuni de stat	9.86
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	Titluri de participare	7.39
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	Titluri de participare	5.94
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	Titluri de participare	5.02
ESPA BOND MORTGAGE-VT	Titluri de participare	4.98
ESPA BOND EMERGING MARKET	Titluri de participare	4.02
XT USA	Titluri de participare	2.56

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

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

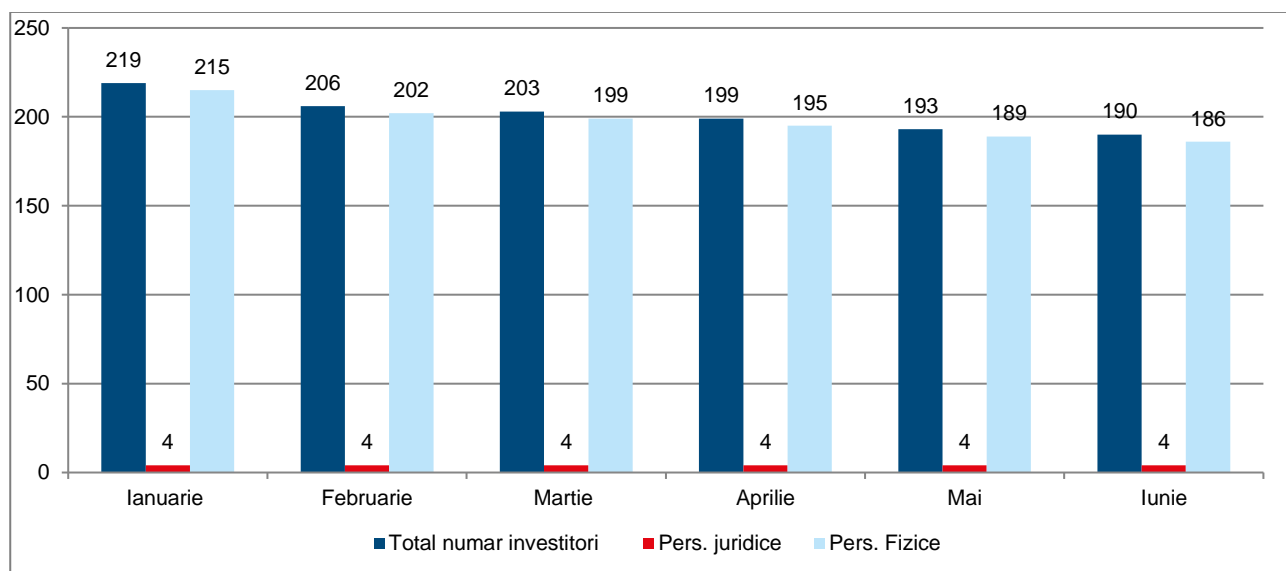
Volumul subscrierilor în Fondul YOU INVEST Balanced RON a fost de 0.05 milioane RON, cu subscrieri în lunile februarie și martie. A fost înregistrat un volum mic de răscumpărări, în valoare de 7.2 milioane RON, Fondul înregistrând în primul semestru un **sold negativ de 7.2 milioane RON**.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI YOU INVEST Balanced RON



Numărul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 190 de investitori la finalul semestrului, dintre care 4 persoane juridice.

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI YOU INVEST Balanced RON



5. Schimbari 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 RON.

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

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

Președinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I. Total active	100.11	100.00		62,415,509.70	100.64	100.00		55,525,714.16	-6,889,795.54
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	5.35	5.35		3,336,768.78	9.93	9.86		5,476,217.31	2,139,448.53
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	5.35	5.35		3,336,768.78	9.93	9.86		5,476,217.31	2,139,448.53
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	5.35	5.35	lei	3,336,768.78	9.93	9.86	lei	5,476,217.31	2,139,448.53
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:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei									
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur									
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
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:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	1.31	1.31		816,692.65	1.50	1.49		826,272.86	9,580.21
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	1.31	1.31		816,692.65	1.50	1.49		826,272.86	9,580.21
Depozite bancare, lei	0.26	0.26	lei	161,174.81	0.15	0.15	lei	84,143.90	-77,030.91
Depozite bancare, eur	1.05	1.05	eur	655,517.84	0.77	0.76	eur	424,622.04	-230,895.80
Depozite bancare, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.58	0.57	usd	317,506.92	317,506.92
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	-0.90	-0.90		-561,252.20	-0.68	-0.68		-375,877.80	185,374.40
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	-0.70	-0.70	eur	-435,243.30	-0.20	-0.20	eur	-111,610.80	323,632.50
Contracte forward fara livrare (NDF) usd/lei	-0.20	-0.20	usd	-126,008.90	-0.48	-0.48	usd	-264,267.00	-138,258.10
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
7. Conturi curente si numerar	0.04	0.04		23,189.95	0.04	0.04		22,789.26	-400.69
Disponibil in cont curent, lei	0.01	0.01	lei	3,780.85	0.04	0.04	lei	22,337.16	18,556.31
Disponibil in cont curent, eur	0.00	0.00	eur	452.45	0.00	0.00	eur	452.10	-0.35
Disponibil in cont curent, usd	0.03	0.03	usd	18,956.65	0.00	0.00	usd	0.00	-18,956.65
Numerar in casierie									
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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, lei									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	94.32	94.21		58,800,110.52	89.85	89.29		49,576,312.53	-9,223,797.99
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, cad	0.00	0.00	cad	0.00	1.33	1.33	cad	736,033.99	736,033.99
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	51.70	51.64	eur	32,229,967.26	43.16	42.88	eur	23,810,537.85	-8,419,429.41
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, gpb	1.93	1.93	gbp	1,203,590.77	2.17	2.16	gbp	1,197,979.77	-5,611.00
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, hkd	1.56	1.56	hkd	972,032.38	0.00	0.00	hkd	0.00	-972,032.38
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	34.50	34.46	lei	21,510,640.06	29.15	28.97	lei	16,085,621.59	-5,425,018.47
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, usd	4.63	4.62	usd	2,883,880.05	14.04	13.95	usd	7,746,139.33	4,862,259.28
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
11. Alte active, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
II. Total obligatii	0.11	0.11		71,590.98	0.64	0.63		351,574.37	279,983.39

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.08	0.08	lei	49,200.10	0.08	0.08	lei	45,240.17	-3,959.93
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	7,938.13	0.01	0.01	lei	6,754.26	-1,183.87
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	4.00	0.00	0.00	lei		-4.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.02	0.02	lei	9,584.85	0.00	0.00	lei	0.00	-9,584.85
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	4,863.90	0.01	0.01	lei	4,313.88	-550.02
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.54	0.53	lei	295,266.06	295,266.06
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.89		62,343,918.72	100.00	99.37		55,174,139.79	-7,169,778.93

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	55,174,139.79	66,746,895.74	-11,572,755.95
Numar de unitati de fond in circulatie	5,350.81	6,383.64	-1,032.83
Valoarea unitara a activului net	10,311.3622	10,455.9304	-144.5682

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

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

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

Serie	Emitent	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Cres-tere zilnica	Do-banda cu-mulata	Discount / prima cumulat (a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Ponder e in total obligati uni emitent	Ponder e in activul total al OPCV M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1316DBN053	Ministerul Finantelor Publice	N/A	50	15.10.2014	29.08.2015	29.08.2016	10,400.00	1.30	398.43	N/A	10,065.30	523,186.45	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.000	0.942
RO0717DBN038	Ministerul Finantelor Publice	N/A	30	28.10.2014	11.06.2016	11.06.2017	11,049.22	1.85	36.99	N/A	10,556.00	317,789.59	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.572
RO0717DBN038	Ministerul Finantelor Publice	N/A	20	19.10.2015	11.06.2016	11.06.2017	10,842.09	1.85	36.99	N/A	10,556.00	211,859.73	CITIBANK ROMANIA	0.000	0.382
RO0717DBN038	Ministerul Finantelor Publice	N/A	13	20.10.2015	11.06.2016	11.06.2017	10,844.16	1.85	36.99	N/A	10,556.00	137,708.82	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.248
RO1521DBN041	Ministerul Finantelor Publice	N/A	180	29.01.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,172.61	0.45	44.97	N/A	5,143.50	933,923.84	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	1.682
RO1521DBN041	Ministerul Finantelor Publice	N/A	466	19.04.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,143.59	0.45	44.97	N/A	5,143.50	2,417,825.04	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.002	4.354
RO1521DBN041	Ministerul Finantelor Publice	N/A	180	04.05.2016	22.03.2016	22.03.2017	5,128.59	0.45	44.97	N/A	5,143.50	933,923.84	RAIFFEISEN BANK ROMANIA	0.001	1.682
TOTAL												5,476,217.31			9.862

II. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	21,504.06	0.039
CITIBANK ROMANIA	833.10	0.002
TOTAL	22,337.16	0.040

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
CITIBANK ROMANIA	100.00	4.5210	452.10	0.001
TOTAL			452.10	0.001

3. Disponibil in conturi curente si numerar in usd

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.0624	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

III. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	84,143.90	0.00	0.00	84,143.90	0.152
TOTAL						84,143.90	0.152

2. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
			eur	eur	eur	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	93,922.15	0.00	0.00	4.5210	424,622.04	0.765
TOTAL							424,622.04	0.765

3. Depozite bancare denuminate in usd

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			usd	usd	usd		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	78,156.58	0.89	0.89	4.0624	317,506.92	0.572
TOTAL							317,506.92	0.572

IV. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitate	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	eur					lei		lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,182,000	vanzare	06.04.2016	06.07.2016	08.07.2016	4.4733	4.5210	4.5215	-0.0482	-56,972.40	-0.103
ERSTE GROUP BANK AG Austria	708,000	vanzare	27.04.2016	27.07.2016	29.07.2016	4.4729	4.5210	4.5237	-0.0508	-35,966.40	-0.065
CITIBANK ROMANIA	280,000	vanzare	17.05.2016	17.08.2016	19.08.2016	4.4940	4.5210	4.5261	-0.0321	-8,988.00	-0.016
CITIBANK ROMANIA	950,000	vanzare	27.05.2016	29.08.2016	31.08.2016	4.5110	4.5210	4.5274	-0.0164	-15,580.00	-0.028

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitate	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	eur					lei		lei	lei	lei	%
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	840,000	vanzare	10.06.2016	12.09.2016	14.09.2016	4.5190	4.5210	4.5291	-0.0101	-8,484.00	-0.015
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	740,000	vanzare	15.06.2016	15.09.2016	19.09.2016	4.5408	4.5210	4.5295	0.0113	8,362.00	0.015
ING BANK NV Sucursala Bucuresti	510,000	vanzare	21.06.2016	21.09.2016	23.09.2016	4.5420	4.5210	4.5302	0.0118	6,018.00	0.011
TOTAL										-111,610.80	-0.201

2. Contracte forward fara livrare (NDF) USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitate	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	usd					lei		lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,950,000	vanzare	13.05.2016	12.08.2016	17.08.2016	3.9581	4.0624	4.0623	-0.1042	-203,190.00	-0.366
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,950,000	cumparare	24.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	4.1130	4.0624	4.0623	-0.0507	-98,865.00	-0.178
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	1,340,000	vanzare	27.06.2016	12.08.2016	17.08.2016	4.0905	4.0624	4.0623	0.0282	37,788.00	0.068
TOTAL										-264,267.00	-0.476

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/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				cad	cad		lei	%	%
SSGA CANADA INDEX EQ-I CAD	LU1159237574	N/A	22,272.000 0	10.5277	N/A	3.1391	736,033.99	0.086	1.326
TOTAL							736,033.99		1.326

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	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I?H	LU0736560011	N/A	4,653.0000	18.2300	N/A	4.5210	383,490.16	0.007	0.691
BLACKROCK AMERICAS Diversified EQ AR	LU0725892466	N/A	942.0000	121.3500	N/A	4.5210	516,803.20	0.018	0.931
DB PLAT.SYS ALPH Winton U3	LU0462954396	N/A	2,245.0000	127.8800	N/A	4.5210	1,297,936.60	0.012	2.338
ESPA BOND EMERGING MARKETS	AT0000673306	N/A	2,519.0000	196.0300	N/A	4.5210	2,232,467.86	0.123	4.021
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	AT0000673280	N/A	5,181.0000	175.1500	N/A	4.5210	4,102,591.17	0.156	7.389
ESPA BOND LOCAL EMERGING	AT0000A0AUG5	N/A	2,233.0000	140.4600	N/A	4.5210	1,417,998.90	0.232	2.554
ESPA BOND MORTGAGE-VT	AT0000658984	N/A	3,740.0000	163.6000	N/A	4.5210	2,766,237.14	0.195	4.982
ESPA BOND USA CORPORATE-VT	AT0000658976	N/A	3,633.0000	169.5800	N/A	4.5210	2,785,316.40	0.108	5.016
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	AT0000A09SJ9	N/A	4,026.0000	181.0700	N/A	4.5210	3,295,753.93	0.195	5.936
ESPA STOCK JAPAN-VT	AT0000639067	N/A	976.0000	88.5100	N/A	4.5210	390,550.02	0.275	0.703
ESPA STOCK VIENNA-VT	AT0000673397	N/A	567.0000	111.3500	N/A	4.5210	285,435.37	0.107	0.514
GAM STAR GLOBAL RATES	IE00B59P9M57	N/A	8,823.0000	11.4230	N/A	4.5210	455,649.57	0.004	0.821
HENDERSON GART-CONT EUR-IEA	LU0113993397	N/A	15,779.0000	9.5507	N/A	4.5210	681,316.94	0.003	1.227
JP MORGAN Systematic Alpha - C EUR	LU0406668342	N/A	716.7620	113.0000	N/A	4.5210	366,174.35	0.004	0.659
LYXOR EPSILON GLOBAL TR-IE	IE00B643RZ01	N/A	431.0000	121.6410	N/A	4.5210	237,023.69	0.029	0.427
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA	LU0333226826	N/A	698.0000	138.2200	N/A	4.5210	436,175.05	0.003	0.786
R CFM DIVERSIFIED	IE00BSPL3L55	N/A	700.0000	105.5700	N/A	4.5210	334,097.38	0.013	0.602
SCHRODER GAIA-SIRIOS C EUR-A	LU0885728401	N/A	555.0000	117.7300	N/A	4.5210	295,402.82	0.004	0.532
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION Fund European Alpha AR.	LU0995125985	N/A	2,037.0000	109.4248	N/A	4.5210	1,007,723.29	0.016	1.815
UBAM CONVERT EURO 10-40-AC	FR0010644674	N/A	39.0000	1,721.2300	N/A	4.5210	303,485.55	0.003	0.547
UBS LUX EQ-CENT EUROPE-PA	LU0067027168	N/A	342.0000	141.5800	N/A	4.5210	218,908.45	0.083	0.394
TOTAL							23,810,537.85		42.882

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/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				gbp	gbp		lei	%	%
BARING KOREA Trust	GB00B9M3RQ49	N/A	26,637.0000	2.9620	N/A	5.4634	431,055.67	0.055	0.776
GAM STAR CONTINENTAL EUROP.EQ. REG. INC.SHS INST.GBP O.N.	IE00B8F9YY94	N/A	2,605.0000	16.7071	N/A	5.4634	237,778.07	0.003	0.428
THREADNEEDLE UK EQ INC-2-INC	GB0001448785	N/A	101,247.0000	0.9566	N/A	5.4634	529,146.03	0.003	0.953
TOTAL							1,197,979.77		2.158

4. Titluri de participare la denumite in lei

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond(VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	533,449.2600	19.7808	N/A	10,552,053.12	0.172	19.004
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	489,648.6600	11.3011	N/A	5,533,568.47	5.286	9.966
TOTAL						16,085,621.59		28.970

5. Titluri de participare denumite 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/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al OPCVM
				usd	usd		lei		%
JPM US Research Enhanced Index Equity I	LU0590396015	N/A	702.0000	165.2800	N/A	4.0624	471,346.30	0.024	0.849
PICTET USD Government Bonds I (T) USD	LU0128489514	N/A	2,035.0000	669.8900	N/A	4.0624	5,537,969.91	0.121	9.974
SCHRODER ISF CHINA OPPORTUNIT. NAMENSANTEILE C ACC	LU0244355391	N/A	289.0000	270.4586	N/A	4.0624	317,527.48	0.007	0.572
XT USA	AT0000697081	N/A	184.0000	1,898.7700	N/A	4.0624	1,419,295.64	0.652	2.556
TOTAL							7,746,139.33		13.951

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ Net	4,608,279.12	66,746,895.74	55,174,139.79
VUAN	10,196.4357	10,455.9304	10,311.3622