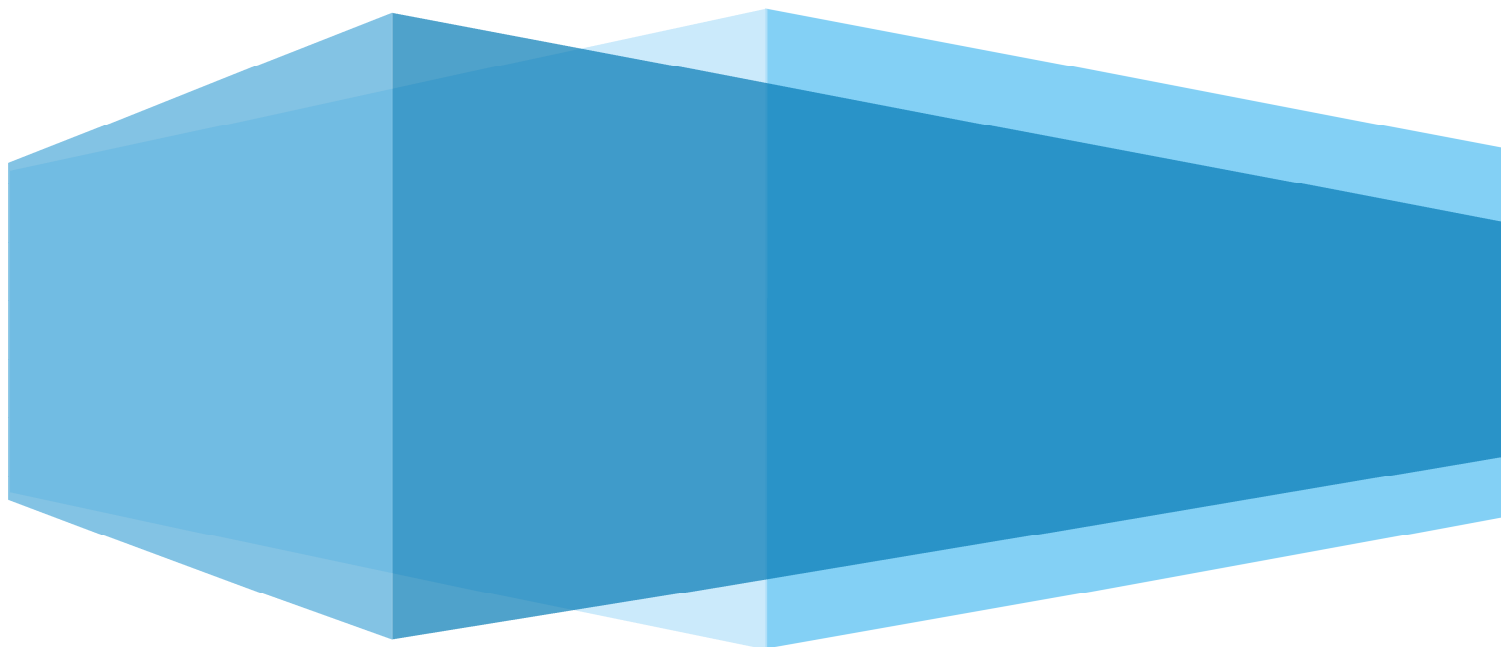


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Equity Romania
in anul 2015**





Draga cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investitii romanesti au crescut in anul 2015 pana la volumul de 22.8 miliarde lei, inregistrand un salt de 14.5% fata de finalul anului 2014. Numarul investitorilor in fondurile deschise de investitii romanesti a crescut cu peste 15,900 de investitori, ajungand la 325,227. Subscrierile nete inregistrate de fondurile locale in anul 2015 au totalizat 1.51 miliarde lei (338.7 milioane euro). Piata fondurilor de investitii din Romania se afla in plin proces de maturizare: reclasificarea fondurilor conform standardului european (EFAMA Categories) si metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata adoptata de majoritatea jucatorilor din piata reprezinta principalele evenimente care au marcat piata fondurilor in anul 2015.

Reclasificarea fondurilor apare in mod clar odata cu raportarile membrilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri (AAF) aferente lunii iunie 2015. Este un moment important pentru evolutia pietei fondurilor in Romania si a pietei de capital in intregul ei si este inca un pas intr-un proces inceput la finele anului 2008, odata cu adoptarea voluntara in randurile AAF a noii clasificari propuse de EFAMA. Si trebuie sa il punem in lumina in contextul cresterii credibilitatii si al rolului semnificativ pe care il joaca acum fondurile mutuale romanesti in finantarea datoriei publice si, mai timid dar in crestere continua, in finantarea economiei reale.

In privinta marcarii la piata, suntem primii care ne-am asumat acest examen de maturitate al tuturor partilor implicate in procesul de investire: testul asimilarii ideii de volatilitate, atat la nivelul fortei de vanzari, cat si al celor peste 119,000 de investitori in fondurile administrate de Erste Asset Management si, nu in ultimul rand, la nivelul autoritatii de supraveghere.

Practic, la finalul anului 2015, 90% din activele fondurilor mutuale sunt marcate la piata. Fondurile administrate de Erste Asset Management si BRD Asset Management au adoptat aceasta metoda de evaluare in martie, respectiv iunie 2015, dupa care au urmat in a doua jumatate a anului OTP Asset Management si Raiffeisen Asset Management. Asadar, putem vorbi despre un standard unitar al pietei fondurilor de investitii din Romania, aliniat standardelor europene.

Marcarea la piata reprezinta un pas important catre maturizarea pietei fondurilor de investitii din Romania. Acesta tine de o evolutie importanta a nivelului de informare al investitorilor si al tuturor participantilor la piata si ma astept ca in urmatorul interval de 3-5 ani sa fim martorii activi ai cresterii vanzarilor, a ponderii si a importantei fondurilor cu alocare pe actiuni in evolutia pietei financiare din Romania in ansamblul ei, in finantarea economiei reale si a acelor comanii si sectoare de activitate cu aport substantial in cresterea economiei romanesti.

Astfel am mai putea recupera din decalajul pe care il avem fata de pietele emergente din regiune, caci inca nu ne putem raporta la cele dezvoltate, ci la cele apropiate din punct de vedere geografic, care sunt inca cu 4-8 ani inainte in evolutia pietelor financiare: Cehia, Ungaria, Polonia.

Deja am facut un nou pas simbolic important: statistica fondurilor deschise de investitii EFAMA la sfarsit de octombrie 2015 a consemnat faptul ca activele fondurilor mutuale romanesti le-au depasit pe cele grecesti, dupa ce la sfarsitul lunii martie, le depasisem si pe cele unguresti, urmare a reclasificarii fondurilor lor pe baza standardului european, ceea ce ne pozitioneaza – in premiera - pe podiumul regiunii, dupa Polonia si Cehia.

Anul 2015 a reprezentat un moment de cotitura atat pentru evolutia industriei fondurilor, cat si pentru dezvoltarea pietei financiare in intregul ei. Este evident faptul ca nu le mai putem aborda separat. Prea multa vreme s-a vorbit secvential despre fonduri mutuale, despre SIF-uri, despre Fondul Proprietatea, despre

oferțele de obligațiuni, respectiv cele de acțiuni. Asadar, mereu a fost o abordare individuală în cadrul acestora fără să se întrevadă întregul lanț de valoare în care fiecare în parte jucăm un rol. Pe baza celor realizate împreună în anul 2015, ne-am așezat mai bine în matricea în care ne regăsim și ne putem compara cu evoluția piețelor emergente și a celor dezvoltate.

Vorbim mult în ultimii ani, datorită Simonei Halep în special, despre ce înseamnă „*breakthrough*” în tenis. Adică acel moment în cariera unui jucător când mai multe energii se adună, iar lucrurile încep să prindă formă. Pentru echipa SAI Erste, *breakthrough*-ul a coincis cu momentul adoptării marcarii la piața ca și standard unitar al evaluării instrumentelor cu venit fix.

În circuitul de tenis e important să ai susținerea echipei potrivite, iar la finalul zilei, cele mai relevante sunt poate nu trofee, ci încrederea, prietenii și valorile comune.

Va sunt recunoscător pentru că, împreună, le avem pe toate.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Președinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) la 31 decembrie 2015 si evolutia acestuia in cursul anului 2015.

Fondul deschis de investitii ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert), denumit in continuare Fondul, administrat de SAI Erste Asset Management S.A., a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia 3215/2005 si este inregistrat cu nr. CSC 06 FDIR/400024 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat in anul 2005. Durata Fondului este nedeterminata.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania este membra, tinand seama de politica de investitii prevazuta in prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond de actiuni.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor fizice, juridice sau entitati fara personalitate juridica care sunt dispuse sa isi asume un grad ridicat de risc.

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, 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 autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>. Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Instructiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2015

In decursul anului 2015, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Prezentarea SAI Erste la primul targ dedicat educatiei financiare „Banii Tai Expo 2015”, organizat in Piata Universitatii de Bursa de Valori Bucuresti
- Sustinerea „CEE Pension Forum”, eveniment regional organizat pentru prima data in Bucuresti, dedicat fondurilor de pensii
- Sponsor la Conferinta Anuala organizata de Asociatia Analistilor Financiar-Bancari din Romania (AAFBR)
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”
- Partener al seriei de evenimente „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, organizate in toata tara (ex: Cluj-Napoca, Timisoara, Suceava, Galati, Ramnicu Valcea, Baia Mare)
- Partener al evenimentului „Forumul investitorilor individuali”, eveniment organizat de Bursa de Valori Bucuresti

Ca urmare a acestor demersuri, SAI Erste a fost desemnata de Bursa de Valori Bucuresti ca fiind un partener important in sustinerea pietei de capital din Romania, oferind societatii premiul „**2015 Diamond Partner of the Bucharest Stock Exchange in the equities culture development**”.

Fondurile administrate de SAI Erste au fost premiate la **Gala Fondurilor de Investitii si Pensii Private**, organizata de Finmedia in data de 5 mai 2015. Trei fonduri de investitii din gama de produse administrata de SAI Erste au fost premiate pentru performanta deosebita obtinuta: ERSTE EQUITY ROMANIA, ERSTE BALANCED RON, ERSTE BOND FLEXIBLE RON.

În decembrie 2015, SAI Erste a fost premiata la **Gala Piața Financiară**, eveniment organizat anual de Finmedia. Având ca motivatie faptul ca "institutiile financiare combina buna cunoastere a specificului local cu forta reprezentata de grupul international din care face parte si s-a positionat ca un adevarat trend-setter in piata de profil. An de an, inovatiile companiei au tinut prima pagina", organizatorii au oferit companiei SAI Erste **PREMIUL DE EXCELENȚA** la categoria "Fonduri mutuale". Pe aceasta cale, se confirma pozitia de lider incontestabil al administratorilor de fonduri din Romania.

La sfarsitul lunii decembrie 2015, SAI Erste avea in administrare peste 7.97 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2014. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a inregistrat o scadere fata de anul 2014, de la 41.5% la 34.9% la finalul lunii decembrie 2015 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii decembrie 2015 active in administrare de peste 8 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat de asemenea o scadere fata de finalul anului 2014, de la 30.42% la 26.21% la finalul lunii decembrie 2015.

Peste 119,000 de investitori, de la familii sau studenti, la cupluri de tineri sau antreprenori, sunt investitori in fondurile administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit in anul 2015 **la evolutia SAI Erste** s-au numarat:

- Aprilie 2015 – schimbarea metodei de evaluare a activelor fondului ERSTE BOND FLEXIBLE RON in **metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata**
- Mai 2015 – **1 an cu YOU INVEST**. In mai 2014, BCR si SAI Erste au lansat un nou concept de investitii: YOU INVEST, o familie de fonduri care se concentreaza pe stilul de viata, pe dorintele si pe nevoile oamenilor. YOU INVEST reprezinta o solutie de investitii, care se adreseaza nevoilor concrete si obiectivelor stabilite de investitori.
- In decursul anului 2015, **pietele instrumentelor financiare cu venit fix au inregistrat o perioada de volatilitate ridicata. Mesajul de baza este, insa, faptul ca volatilitatea constituie o caracteristica importanta pe termen mediu si lung a pretului instrumentelor cu venit fix.**

Comunicarea cu investitorii

In anul 2015 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum trei ani. In continutul acestei informari, am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

In anul 2015 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost evolutia pietelor instrumentelor cu venit fix.

Proiecte sustinute de SAI Erste in anul 2015

1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educatie financiara ale SAI Erste, in parteneriat cu Editura Publica au continuat si in anul 2015. Astfel, colectia de investitii numita "Carti mici, profituri mari", lansata in anul 2012 a fost completata in 2015 cu sase titluri noi:

- "Minighid de profituri mari din actiuni cu pret mic" - scrisa de Hilary Kramer
- "Minighid de investitii cu dividende mari" - scrisa de Charles B. Carlson
- "Minighidul expertilor pietei" - scrisa de Jack D. Schwager
- "Minighid de tranzactii financiare" - scrisa de Michael W. Covel
- "Minighid de fonduri de hedging" - scrisa de Anthony Scaramucci
- "Minighid de investitii cu capital de risc" - scrisa de Louis C. Gerken, Wesley A. Whittaker

Colectia contine la finalul anului 2015 un numar de 19 titluri.

Colectia de investitii "Carti mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

Urmare a lansarii autobiografiilor lui Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer si Serena Williams, SAI Erste a lansat in anul 2015 patru titluri noi care contin biografii ale unor mari sportivi:

- „In culisele tenisului” - scrisa de Neil Harman
- „Autobiografia Nick Bollettieri” - scrisa de Nick Bollettieri cu ajutorul lui Bob Davis
- „Steffi. Putere publica, durere personala” - scrisa de Sue Heady
- "Cum am castigat lupta cu corpul meu, cu mintea mea, cu mine insami", scrisa de Monica Seles



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul anului 2015, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica, castigatorii competitiei de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizatie apolitica, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania.

4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

Intai a fost www.treizecizero.ro: lansat in 13 ianuarie 2012, site-ul de tenis care si-a obisnuit cititorii cu articole de calitate, idei originale, design modern si o abordare diferita a continutului.

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

2. Evoluția macroeconomică a României în anul 2015

În România, anul 2015 a fost marcat de cele mai importante proteste de la căderea comunismului, ce au determinat schimbarea guvernului condus de premierul Victor Ponta. Alternativa a fost instaurarea unui guvern technocrat până la alegerile parlamentare din toamna anului 2016. Noul premier a fost desemnat fostul Comisar European pentru Agricultură Dacian Cioloș, ce a obținut susținerea majorității partidelor politice și astfel a Parlamentului.

Acordul de tip Stand-By încheiat cu **Fondul Monetar Internațional** s-a încheiat în septembrie și nu a fost prelungit. La încheierea misiunii în România, delegația FMI a avertizat asupra riscurilor legate de politicile fiscale expansioniste adoptate de Guvern, ce risca să rezulte într-un deficit fiscal în apropierea nivelului de 3% din PIB în 2016 și potențial peste acest nivel în 2017 în lipsa unor măsuri compensatorii.

Pe parcursul anului 2015, principalele agenții de rating au menținut rating-ul suveran al României neschimbat. Singura modificare a intervenit de la agenția Moody's, care a îmbunătățit perspectiva de rating de la stabilă la pozitivă în decembrie 2015. Conform comunicatului, decizia agenției de rating reflectă progresul semnificativ înregistrat de România în corectarea dezechilibrelor macroeconomice și în reducerea vulnerabilităților economiei la sursele externe, creând astfel premisele pentru o creștere economică solidă. De asemenea, eforturile susținute din ultimii ani în procesul de consolidare fiscală și de reducere a deficitului bugetar, dar și în stabilizarea nivelului datoriei publice guvernamentale, sunt factori cheie care au contribuit la îmbunătățirea perspectivei de rating.

Moody's întărește prognozele oficiale și apreciază că România va cunoaște o accelerare a creșterii economice de 4.1% în anul 2016 pe fondul unei expansiuni robuste a consumului privat și creșterii investițiilor.

Economia României a performat peste așteptări în 2015. Motorul principal al acestei creșteri economice a fost revenirea consumului privat. Încrederea consumatorilor și apetitul pentru consum au fost influențate de măsurile de relaxare fiscală precum reducerea taxei pe valoare adăugată la 9% de la 24% pentru alimente începând cu luna iunie. De asemenea, aprobarea noului cod fiscal în septembrie a introdus noi măsuri de relaxare fiscală menite să impulsioneze consumul privat. Principalele modificări fiscale aprobate în 2015 pentru 2016 sunt următoarele:

- Scăderea cotei de TVA de la 24% la 20%
- Eliminarea taxei pe stalp pentru construcțiile din agricultură
- Reducerea impozitului pe dividende la 5% (inițial amânata pentru 2017)
- Scăderea cotei de TVA de la 24% la 9% pentru apă și irigații

Pentru a reduce impactul negativ pe deficitul fiscal din anul 2016, următoarele măsuri au fost amânate pentru 2017:

- Reducerea TVA la 19%.
- Eliminarea accizei de 7 eurocenți/litru de carburant.
- Taxa pe stalp (excepție: construcțiile din agricultură).
- Plafonarea bazei de calcul a CASS la 5 salarii medii pe economie.

În 2015, **piata muncii** a continuat tendința de îmbunătățire din 2014, reflectată în scăderea somajului și creșterile salariale. În trimestrul al patrulea, guvernul a aprobat creșterea salariilor din sectorul educațional cu 15% și creșterea salariilor din sectorul serviciilor medicale cu 25%. De asemenea, a fost aprobată și creșterea tuturor celorlalte salarii din administrația publică cu 10%.

În ciuda unei creșteri rapide a cererii interne, **balanțele externe** precum deficitul de cont curent și deficitul de bunuri și servicii au rămas la un nivel scăzut în anul 2015 și sunt acoperite confortabil prin intrările de capital și rezervele internaționale.

Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut o evoluție preponderent ascendentă în perioada ianuarie-mai 2015, înainte să înregistreze o scădere semnificativă în luna iunie, consecință a scăderii TVA la alimente până la 9% de la 24%. De asemenea, corecțiile accentuate ale prețului petrolului au determinat rata inflației să rămână sub așteptările Bancii Naționale pentru finalul anului 2015.

Evolutia inflatiei, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum si politicile monetare intreprinse de principalele Banci Centrale la nivel global si din regiune au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa continue procesul de relaxare monetara prin reducerea dobanzii de politica monetara cu 75 puncte procentuale pana la 1.75% pe parcursul anului 2015. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a redus nivelul rezervelor minime obligatorii cu 2 puncte procentuale pana la 8% pentru pasivele in lei si le-a mentinut neschimbate la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.

Romania	Dec-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dec-15
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	2.7	4.3	3.4	3.6	3.7
Consumul Privat	3.8	4.5	5	6.1	7.0
Investitiile	1.4	8.3	9.7	4.6	11.0
Exporturi	3.7	8.4	8.1	4.6	-1.5
Importuri	5.9	11.4	9.8	3.6	3.9
Vanzarile cu amanuntul	6.4	0.7	7.7	12.3	14.2
Productia Industriala	3.50	2.70	2.80	3.30	2.2
Dinamica salariilor nete (% an/an)	5.64	6.46	7.37	7.72	10.0
Rata somajului (%)	6.70	6.90	6.80	6.80	6.7
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	7.13	9.41	10.68	9.50	8.98
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	4.63	5.51	5.97	8.51	8.02
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.71	-0.80	-0.54	-0.82	-1.47
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.19	0.53	0.33	0.19	-0.79
Datoria publica totala (% din PIB)	44.34	40.27	40.97	40.79	44.81
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.46	-0.20	-0.24	-0.40	-1.10
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.80	1.77	1.87	1.93	1.73
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	0.83	0.79	-1.55	-1.73	-0.93
Inflatia de baza (% an/an)	1.65	1.11	1.25	-2.69	-2.22
Dobanda de politica monetara (%)	2.75	2.25	1.75	1.75	1.75
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	-3.12	-3.38	-0.13	0.59	2.78
LEI (% an/an)	8.52	7.49	13.24	16.78	19.07
EUR (% an/an)	-10.58	-10.77	-9.81	-11.76	-9.90
Dinamica depozitelor (% an/an)	7.51	5.90	7.86	7.41	9.32
LEI (% an/an)	9.03	6.94	8.55	8.21	10.62
EUR (% an/an)	4.58	3.98	6.55	5.92	6.71
Credite neperformante, definitia BNR (%)	14.95	14.25	13.30	12.33	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2015

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 32,240 miliarde la data de 31 decembrie 2015, comparativ cu un nivel de EUR 28,986 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2014. Datorita cresterii aversiunii la risc in randul investitorilor, Indicele BET-XT a inregistrat la finalul anului 2015 o crestere de doar 0,34% fata de finele anului 2014. In plus, este de remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni a fost de 5,05%.

In primele trei luni ale anului, Bursa de Valori Bucuresti a fost marcata de o volatilitate ridicata, principalul indice, BET-XT, inregistrand o crestere de numai 0,40%, in contrast cu pietele din regiune si mai ales din Vestul Europei care si-au continuat raliul spre noi maxime, sustinute de decizia Bancii Centrale Europene de a initia programul de achizitii de obligatiuni guvernamentale. Rezultatul alegerilor legislative din Grecia, castigate de partidul radical Syriza, a constituit un motiv de ingrijorare in randul investitorilor.

Discutiile tensionate dintre Grecia si creditorii externi referitoare la plata datoriei publice precum si situatia geopolitica din Ucraina au generat volatilitate pe pietele financiare.

Interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2014 venita din partea unor companii listate: FP, SNP, TGN, SNG, TEL, EL, BVB, COTE, ATB, SCD, SNN, ALBZ precum si a Societatilor de Investitii Financiare (SIF); investitorii au fost surprinsi pozitiv in special in cazul societatilor de investitii financiare SIF1, SIF3, SIF4 care nu au acordat dividende in anul precedent.

Luna aprilie a readus optimismul in randul investitorilor de la Bursa de Valori Bucuresti, principalul indice, BET-XT, a inregistrat o crestere de 6,11%, una din cele mai bune evolutii lunare in comparatie cu pietele din regiune; piata locala a fost sustinuta de o imbunatatire a potentialului de crestere precum si de dobanzile foarte scazute. Piata de actiuni locala a scazut in iunie, fiind marcata de o volatilitate ridicata, in corelatie cu pietele externe, pe fondul esecului negocierilor dintre Grecia si Comisia Europeana /Fondul Monetar International pe tema reformelor structurale ce trebuie implementate de Grecia pentru continuarea acordului financiar. Tensiunile interne din plan politic, precum si impactul unui scenariu in care Grecia ar parasi zona Euro au condus la cresterea aversiunii la risc. Totusi indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie o crestere de 3,55% comparativ cu finele anului 2014.

Cel de al treilea trimestru al anului 2015 a continuat sa inregistreze o volatilitate ridicata, contextul international afectand perceptia investitorilor asupra pietelor emergente si de frontiera. Luna iulie a fost marcata de desfasurarea evenimentelor in Grecia, care a reusit sa ajunga la un acord cu creditorii pentru un nou pachet de ajutor: astfel, temerile legate de "Grexit" s-au diminuat, pietele resuind sa se stabilizeze. Insa in August, pietele internationale au avut din nou de suferit, pietele emegente inregistrand performante inferioare celor dezvoltate, in contextul intensificarii temerilor privind incetinirea cresterii economice in China, deciziei autoritatilor chineze de devalorizare a yuanului, precum si al scaderii preturilor materiilor prime. La toata acestea s-au adaugat incertitudinile determinate de decizia Rezervei Federale a Statelor Unite ale Americii de a mentine nechimbata dobanda de referinta. Principalul indice, BET-XT a inregistrat o crestere de 4.77% in luna iulie, ca apoi sa scada 7,53% in August, in corelatie cu pietele externe. In luna septembrie, indicele BET-XT a ramas aproape neschimbat, astfel ca preformanta aferenta trimestrului trei a fost negativa (-3,25%), indicele BET-XT inregistrand la finalul lunii septembrie o crestere de doar 0,17% comparativ cu finele anului 2014.

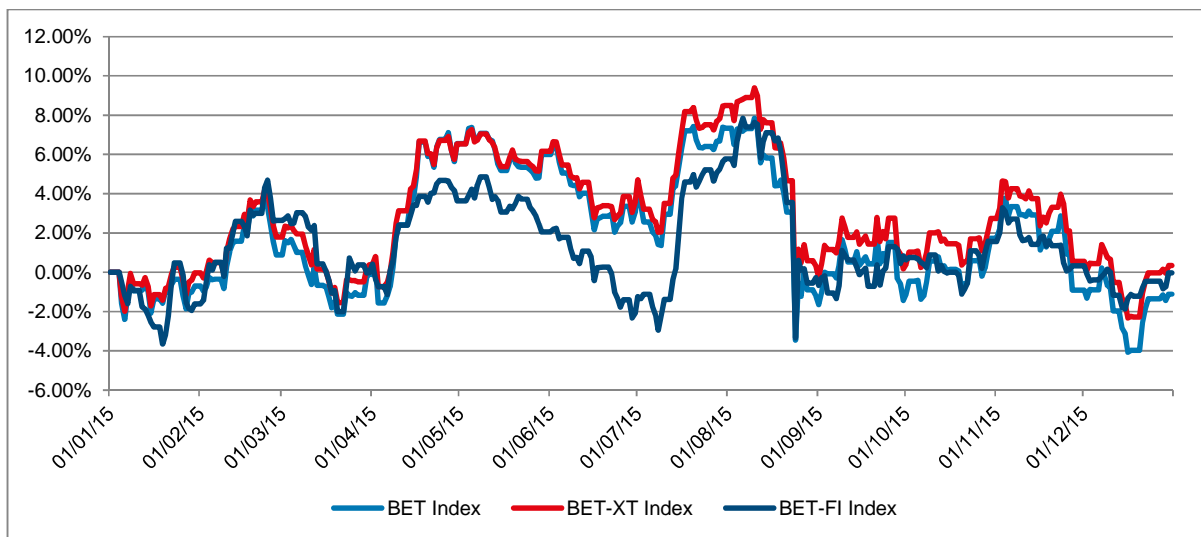
Principala tema a ultimului trimestru al anului 2015 a fost divergenta politicilor monetare: Banca Centrala Europeana (BCE) a redus dobanda la depozite la -0,3% si a anuntat noi masuri de expansiune monetara, in timp ce Rezerva Federala a Statelor Unite ale Americii a majorat rata de politica monetara cu 0,25% in sedinta de politica monetara din decembrie 2015 pentru prima data din 2006. Pe plan local, Bursa de la Bucuresti s-a confruntat cu o usoara perioada de instabilitate politica dupa demisia primului ministru Victor Ponta, care s-a finalizat prin numirea unui nou guvern tehnocrat condus de fostul Comisar European pentru Agricultura Dacian Ciolos. De asemenea, bancile listate la Bursa de la Bucuresti au fost influentate negativ de controversata lege a darii in plata legata de creditele cu ipoteca imobiliara care ar putea afecta negativ profitabilitatea bancilor locale in cazul in care ar fi aprobata in forma initiala propusa.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti pe parcursul anului 2015 au fost:

- Urmare aprobarii de catre Guvernul Romaniei a ordonantei de urgenta care are ca scop reformarea legii pietei de capital, in data de 9 ianuarie a intrat in vigoare Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 90/2014, continuand, astfel, proiectul celor "8 Bariere", care vizeaza eliminarea barierelor in dezvoltarea pietei romanesti de capital si, totodata, promovarea pietei locale la statutul de piata emergenta. O alta imbunatatire adusa de Ordonanta de Urgenta este cresterea pragului de detinere la operatorii de piata (BVB) la 20%, de la 5%.
- Guvernul Romaniei a aprobat reducerea taxei pe constructii speciale de la 1,5% la 1% incepand cu ianuarie 2015.
- Autoritatea a avizat modificarile intervenite in Statutul Societatilor de Investitii Financiare (SIFs) privind conditiile de cvorum pentru adunarile generale extraordinare ale actionarilor, astfel: 25% pentru prima convocare (de la 75% anterior) si respectiv 20% la a doua convocare (de la 50% anterior).
- Adunarea Generala a actionarilor SIF Moldova (SIF2) a aprobat, in premiera, primul program de rascumparare de actiuni proprii (1% din capitalul social).
- Autoritatea a aprobat regulamentul care sa permita listarea pe o piata externa sub forma titlurilor de interes (depository interests) a oricarei companii tranzactionate la BVB.
- 29 aprilie a fost prima zi de tranzactionare a Fondului Proprietatea la Bursa de Valori din Londra prin intermediul certificatelor de depozit globale (GDR); Adunarea Generala a Actionarilor Fondului Proprietatea din luna aprilie a aprobat al 6 - lea program de rascumparare pentru 891,7 milioane actiuni (7,54% din capitalul social); programul de rascumparare a fost demarat in luna septembrie.
- Banca Transilvania (TLV) a semnat in aprilie documentele de perfectare a tranzactiei pentru achizitionarea a 100% din actiunile bancii Volksbank Romania.
- Includerea actiunii Electrica in MSCI Frontier Market (MSCI FP100); astfel, ponderea Romaniei in indice a crescut de la 3,16% in Martie la 4,07% in Iunie 2015.

- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul termen este iunie 2016: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea si accesul la piata.
- Adunarea generala extraordinara a actionarilor OMV Petrom a aprobat listarea secundara a OMV Petrom pe Bursa de Valori din Londra prin emisiune de certificate de depozit. Fondul Proprietatea (FP) a anuntat ca analizeaza in continuare optiuni strategice pentru o potentiala reducere a participatiilor OMV Petrom sub pragul de 15% (FP detine in prezent 19% din capitalul social al OMV Petrom).
- Actionarii Electrica au aprobat, in cadrul Adunarii Generale Extraordinare din noiembrie, mandatarea consiliului de administratie pentru a incepe negocierile cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de FP in subsidiarele de distributie si furnizare energie.
- Fondul Proprietatea (FP) a vandut printr-un plasament privat 4,15% din actiunile Romgaz (SNG) la un pret de 28,50 RON /actiune, insemnand un discount de 6,4% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului. Suma atrasa a fost de 456 milioane lei; in urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 24,15%.
- BERD si-a redus participatia la Banca Transilvania la 11,4% de la 14,3%, printr-un plasament privat la un pret de 2,50 RON /actiune, insemnand un discount de 5,5% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului.
- Sistemul bancar romanesc a incheiat anul 2015 cu un profit net de 5 mld RON; in anul 2014, sistemul bancar romanesc a incheiat cu o pierdere neta de 4,7 miliarde RON, ca efect al cresterii provizioanelor, la recomandarea BNR, pentru companiile aflate in insolventa precum si pentru creditele cu intarziere la plata mai mare de 360 de zile; aceasta masura a avut ca scop reducerea ratei creditelor neperformante de la 22,52% in februarie 2014 la 13,93% la finalul anului 2014, respectiv 11,65% la finalul anului 2015.
- Bursa de Valori Bucuresti a lansat noul Cod de Governanta Corporativa, care se va aplica incepand cu 1 ianuarie 2016 si care cuprinde un set de principii si recomandari pentru societatile ale caror actiuni sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata; scopul Codului este de a crea in Romania o piata de capital atractiva, in baza celor mai bune practici, a transparentei si increderii.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



3. Obiectivele si politica de investitii

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de titluri de participare, in vederea efectuarii de plasamente pe pietele de capital, in conditiile unui grad ridicat de risc asumat, specific politicii de investitii prevazuta in Prospectul de emisiune.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung; pe termen scurt si mediu, SAI Erste poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de Prospectul de emisiune si de reglementarile in vigoare.

Alocarea strategica a portofoliului Fondului este: 90% titluri de capital sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. si / sau A.O.P.C. care investesc preponderent in titluri de capital si 10% alte active in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

$$R = \prod \{1 + 0.90 * (\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1) + 0.1 * [(1 + ROBID_i)^{1/N} - 1]\} - 1$$

unde:

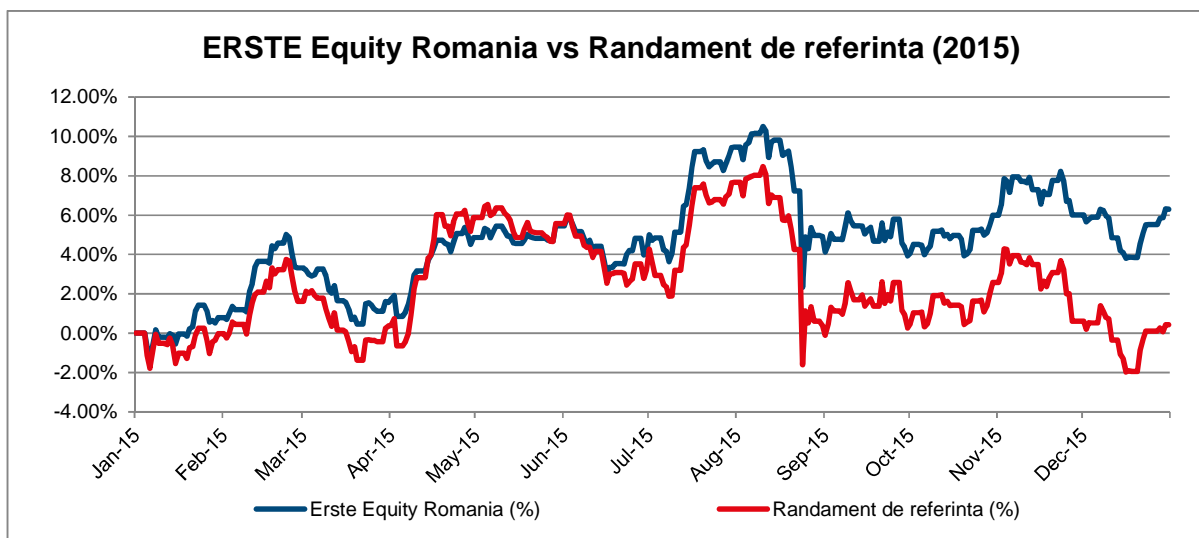
$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

$ROBID_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"

\prod = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

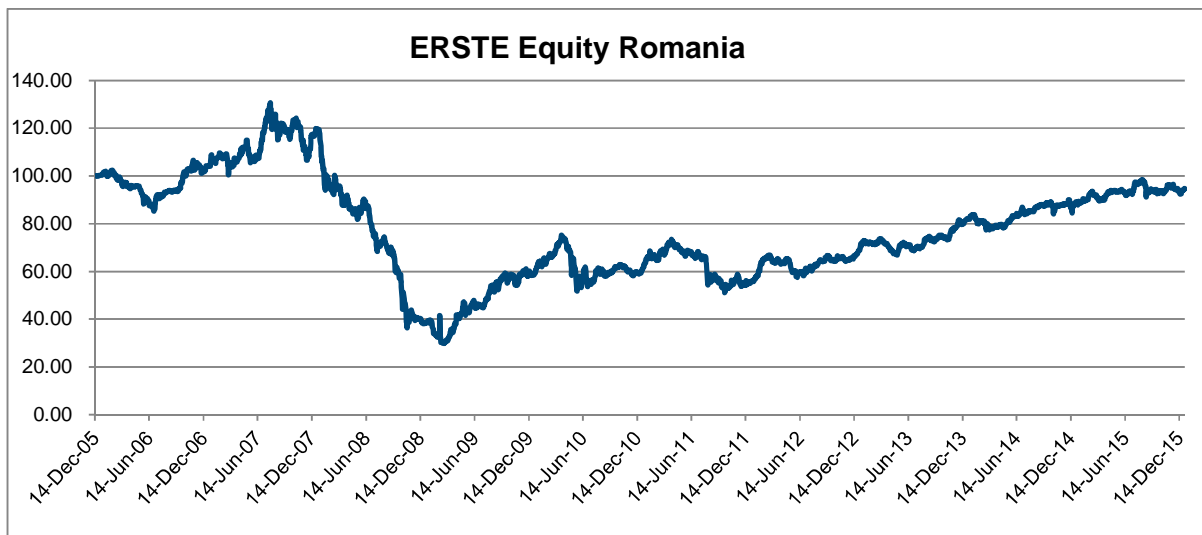
In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 89,1274 RON la 94,7446 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 6,30%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) pe parcursul anului 2015 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 43,48 milioane RON pana la valoarea de **86,866 milioane RON la data de decembrie 2015**, respectiv o **crestere de 100,2%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a pornit la **lansare, in 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2015 valoarea activului unitar a fost de 94,7446 RON, ceea ce reprezinta o **scadere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 5,26%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmatoar:



Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips.

SAI Erste nu va efectua in numele Fondului vanzari descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare sau alte instrumente financiare definite conform reglementarilor in vigoare.

Conform reglementarilor in vigoare, Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale.

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de catre orice alta societate de care SAI Erste este legata, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, comisiunile de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte (cu aprobarea/autorizarea Autoritatii), Fondul va putea incasa comisiioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisiioane care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

Pe parcursul anului 2015, am crescut usor expunerea pe actiuni: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 86.51% (comparativ cu 85.54% la finele anului 2014), din care 6.78% reprezinta expunere pe pietele externe.

Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 858 tranzactii prin 10 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 324,8 milioane RON, astfel:

- S-au efectuat 17 tranzactii cu unitati de fond in valoare cumulata de 6,8 milioane lei;
- S-au efectuat 393 tranzactii cu actiuni in valoare cumulata de 46,20 milioane lei;
- S-au efectuat 7 tranzactii pe piata valutara insumand 2,395 milioane RON
- S-au constituit 441 depozite in valoare cumulata de 269,4 milioane lei. Dintre acestea 383 depozite in valoare de 226,8 milioane lei au fost depozite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;

La nivel individual, principalele modificari efectuate in portofoliu au fost:

- Am pozitionat portofoliul mai agresiv: am crescut expunerea pe banci (BRD de la 4,99% cat era la finalul anului 2014 la 9,55% si Banca Transilvania de la 4,96% cat era la finalul anului 2014 la 7,92%), Societatile de Investitii Financiare (SIF) precum si pe Electrica (de la 6,79% cat era la finalul anului 2014 la 8,07%), scazand expunerea pe companiile de utilitati (Transelectrica de la 4,84% cat era la finalul anului 2014 la 3,96% si Transgaz de la 9,42% cat era la finalul anului 2014 la 4,77%).

- ✓ Bancile au avut cea mai buna evolutie dintre companiile mari pe parcursul anului 2015: BRD a raportat o crestere semnificativa a profitului, in special datorita reducerii provizioanelor; pe langa o imbunatatire a profitabilitatii, ne asteptam la o reluare a distributiei de dividende. Banca Transilvania

(TLV) raporteaza inca un an de crestere, atat organica cat si urmare a achizitiei Volksbank Romania; astfel, managementul bancii are in vedere distribuirea unui dividend special, avand in vedere profitul extraordinar inregistrat din achizitia Volksbank Romania (1,65 miliarde RON). Pentru anul 2016, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de revigoarea creditarii, in special pentru companii unde au fost primele semne de revenire inca din vara anului 2015;

- ✓ Electrica a raportat deasemenea, un profit net consolidat in crestere, in special segmentul de distributie energie electrica, pe seama cresterii consumului de energie electrica; in plus o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie poate sa impulsioneze favorabil pretul; in urma acestei tranzactii, este de asteptat ca profitul atribuibil actionarilor Electrica sa creasca, mitigand astfel o parte din scaderea de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016
- ✓ Desi cele 2 companii de utilitati Transelectrica si Transgaz au reusit sa isi mentina profitabilitatea pe parcursul anului 2015 (Transelectrica in special datorita cresterii consumului de energie electrica; Transgaz in special datorita activitatii de tranzit precum si al unui management strict al cheltuielilor operationale), oferind astfel perspectiva unui randament al dividendului atractiv, ne asteptam ca pe parcursul anului 2016 profitabilitatea acestor companii sa fie in scadere, datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016

am scazut expunerea pe sectorul energetic: Romgaz (SNG) de la 9,98% cat era la finalul anului 2014 la 5,31%, OMV Petrom de la 4,73% cat era la finalul anului 2014 la 3,77%

- ✓ in anul 2015 rezultatele OMV Petrom au fost sever afectate de scadrea abrupta a pretului titeiului (contributia negativa din explorare si productie (upstream) a fost partial compensata de performanta foarte buna din rafinare si marketing (downstream), demonstrand beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat); continuarea scaderii pretului la titei, precum si volatilitatea pietei au condus la revizuirea de catre OMV Petrom a estimarilor de pret atat pe termen scurt, cat si pe termen lung: aceste estimari revizuite au determinat ajustari de depreciere pentru activele din explorare si productie (upstream), cu impact negativ pe profitabilitatea companiei
- ✓ pe parcursul anului 2015 Romgaz a raportat rezultate in scadere comparativ cu profiturile record inregistrate in 2014, ca urmare a constituirii de provizioane in legatura cu creantele Electrocentrale Bucuresti, precum si datorita unor livrari de gaze in scadere care la randul lor s-au datorat diminuarii consumului de gaze naturale al Romaniei (-4,5% mai mic decat cel inregistrat in 2014)
- am scazut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 9,41% cat era la finalul anului 2014 la 8,88%
- am scazut expunerea pe sectorul farmaceutic: pe parcursul anului 2015, industria farmaceutica a fost puternic influentata de scaderea preturilor la medicamente, cresterea progresiva a taxei claw – back; astfel piata farmaceutica a inregistrat pentru prima data in ultimii ani o scadere atat la nivel valoric cat si la nivel cantitativ
- am scazut expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) de la 4.88% cat era la finalul anului 2014 la 1,84%: activitatea mai slaba de tranzactionare, lipsa unor tranzactii semnificative au condus la o scadere cu 32,5% a valorii medii zilnice de tranzactionare (incluzand ofertele publice), veniturile din tranzactionare reprezentand principala sursa de venit a bursei locale
- Am crescut expunerea pe companiile cu capitalizare mica: Teraplast de la 0,22% cat era la finalul anului 2014 la 1,73% (anul 2015 a fost marcat de o revigorare a sectorului de constructii in Romania), Albalact de la 0,58% cat era la finalul anului 2014 la 1,03% (compania si-a imbunatatit profitabilitatea pe parcursul anului 2015; in plus, Albalact este printre putinele companii care s-au transferat de pe piata RASDAQ pe piata reglementata BVB , in luna iunie 2015) si Conpet de la 2,20% cat era la finalul anului 2014 la 2,84%
- am crescut expunerea pe pietele externe astfel: am crescut expunerea pe Erste Bank (de la 2,29% cat era la finalul anului 2014 la 3,57%), am investit in S IMMO (companie imobiliara listata la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare in Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est), precum si in Fondul de actiuni XT Europe (fond de indice de actiuni care urmareste evolutia MSCI Europe Index).

In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2015

Emitent	Instrument	Pondere %
BRD - GSG	Actiuni	9.55
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	8.88
ELECTRICA SA	Actiuni	8.07
Banca Transilvania	Actiuni	7.92
ROMGAZ SA	Actiuni	5.31
Garanti Bank SA	Depozite bancare	4.91
SIF BANAT CRISANA S.A.	Actiuni	4.81
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	4.77
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	4.44
SIF OLTENIA S.A.	Actiuni	4.09

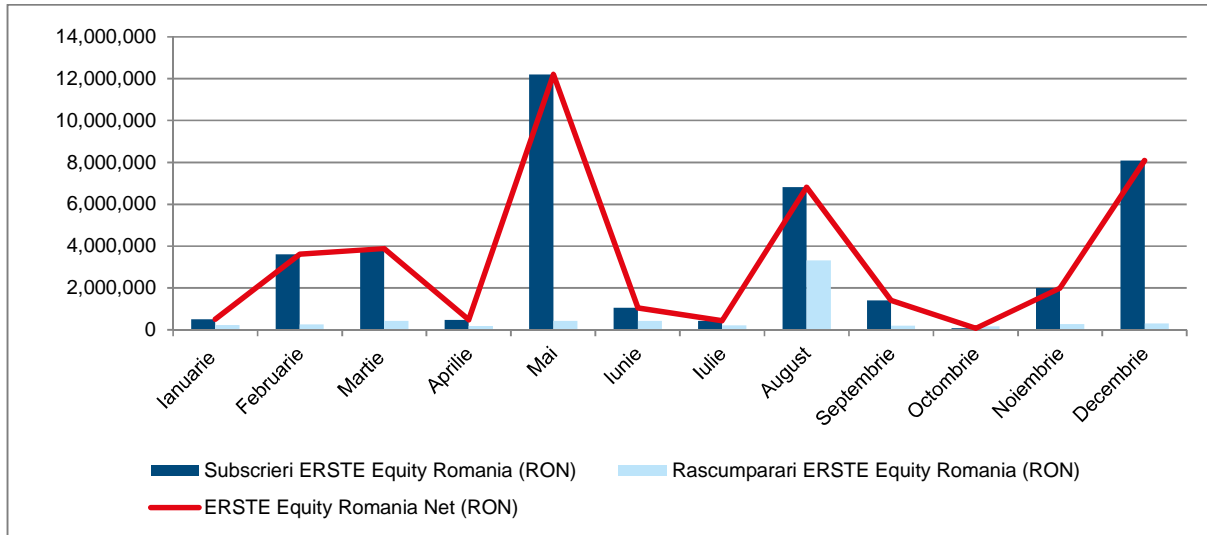
4. Evolutia subscrierilor si rascumpararilor, a numarului de investitori, investitia medie si varsta investorilor in ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) este detinuta, la sfarsitul anului 2015, de **investitorii institutionali**. Astfel, Fondul a incheiat anul 2015 cu **active de 37,5 milioane lei de la cele mai mari patru fonduri de pensii** administrate privat din Romania. La acestea se adauga detinerile programelor de asigurare de viata tip unit linked reprezentand **3,2 milioane lei**.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2015

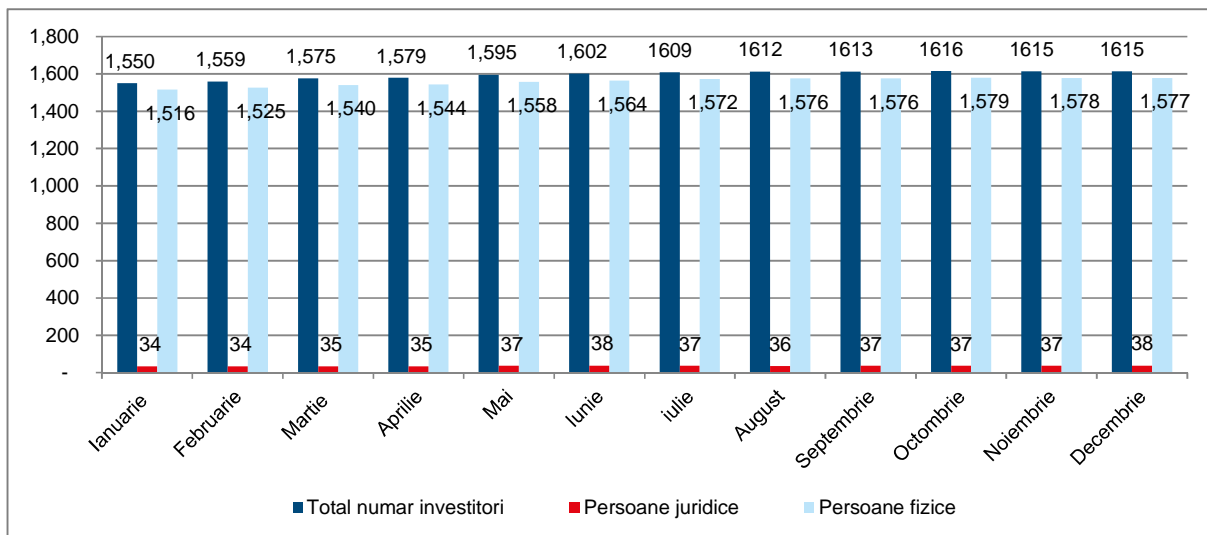
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 47,1 milioane RON, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 6,5 milioane RON, Fondul inregistrand astfel la 31 decembrie 2015 un **sold pozitiv de 40,6 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)



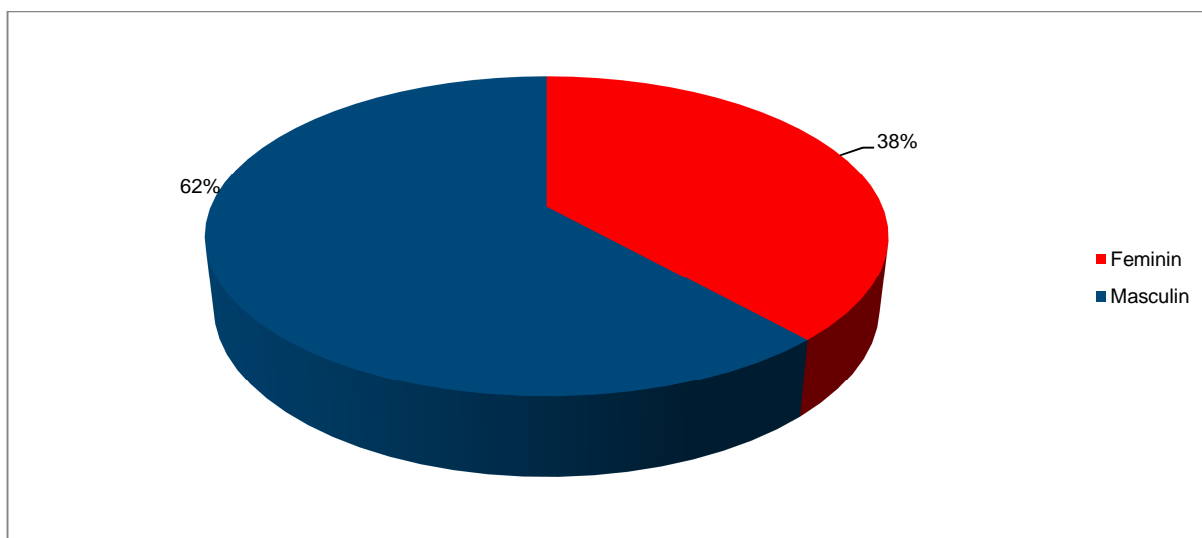
Numarul de investitori a crescut constant, ajungand la cota de 1.615 la data de 31 decembrie 2015, inregistrand de asemenea si o **crestere a numarului de persoane juridice (38)**.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)



Impartirea pe genuri (masculin, feminin) si investitia medie a investitorilor in fondul ERSTE Equity Romania

Majoritatea investitorilor in fondul ERSTE Equity Romania RON sunt barbatii (**62%**), in timp ce femeile reprezinta o pondere de **38%**.



Investitia medie a investitorilor persoane fizice in fondul ERSTE Equity Romania este de **17.797 RON**.

5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In anul 2015 nu au existat constituirii, fuziuni sau dizolvari de fonduri de investitii administrate de SAI Erste.

Prin Autorizatia nr. 40 /20.03.2015, Autoritatea a aprobat urmatoarele modificari:

- Actualizarea documentelor FDI cu prevederile Regulamentului 9/2014. Acestea au vizat urmatoarele aspecte: drepturile investitorilor, conditii de acordare/luare de imprumuturi de catre FDI, fuziunea si lichidarea FDI, regulile de evaluare, cheltuielile FDI etc.
- Modificarea componentei Directoratului si a Consiliului de Supraveghere al SAI Erste.
- Actualizarea politicii de investitii conform standardelor EFAMA.
- Modificare benchmark.
- Completarea capitolului "Factori de risc" cu urmatoarele riscuri: valutar, de rata a dobanzii, de credit, de concentrare, de decontare si cel legislativ.
- Introducerea dreptului investitorilor de actiune in justitie impotriva SAI Erste si a Depozitarului in cazul culpei acestora.
- Introducerea obligatiei SAI Erste de a remite investitorilor, pe suport durabil sau la sediu/unitatile distribuitorului BCR, notificarea privind confirmarea fiecarei tranzactii de subscriere/rascumparare.
- Eliminarea posibilitatii subscrierii sistematice.
- Actualizarea regulilor de evaluare FDI conform prevederilor Regulamentului 9/2014.
- Modificarea momentului zilei in functie de care SAI Erste stabileste pretul de cumparare/rascumparare, respectiv cel al inregistrarii cererilor de subscriere/rascumparare.
- Modificarea structurii de comisioane aferente serviciilor de custodie si depozitare.

In luna septembrie a anului 2015, indicatorul sintetic risc si randament (ISRR) aferent FDI ERSTE Equity Romania a fost diminuat de la 6 la 5.

Performantele inregistrate de fondul ERSTE Equity Romania pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare conforme cu reglementarile in vigoare, in forma si continutul impuse de Autoritate.

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I. Total active	100.20	100.00		43,468,931.20	100.20	100.00		87,037,510.25	43,568,579.05
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	85.71	85.54		37,181,671.21	84.88	84.72		73,734,886.32	36,553,215.11
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	82.12	81.96		35,627,272.54	79.88	79.72		69,386,914.48	33,759,641.94
Actiuni tranzactionate	82.12	81.96	LEI	35,627,272.54	79.88	79.72	LEI	69,386,914.48	33,759,641.94
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 tranzactionate corporative									
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	3.58	3.58		1,554,398.67	5.01	5.00		4,347,971.84	2,793,573.17
Actiuni tranzactionate	3.58	3.58	EUR	1,554,398.67	5.01	5.00	EUR	4,347,971.84	2,793,573.17
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
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
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:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	4.85	4.84		2,105,831.43	5.45	5.44		4,733,815.90	2,627,984.47
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4.85	4.84	LEI	2,105,831.43	5.45	5.44	LEI	4,733,815.90	2,627,984.47
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:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte forward fara livrare (NDF)									
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.04	0.04		17,342.50	0.07	0.07		57,266.25	39,923.75
Disponibil in cont curent, EUR	0.04	0.04	EUR	16,418.56	0.04	0.04	EUR	36,007.06	19,588.50
Disponibil in cont curent, LEI	0.00	0.00	LEI	923.94	0.02	0.02	LEI	21,259.19	20,335.25
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									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.42	9.41		4,088,676.35	9.80	9.78		8,511,717.07	4,423,040.72
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, LEI	9.42	9.41	LEI	4,088,676.35	8.01	8.00	LEI	6,959,238.50	2,870,562.15
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, EUR	0.00	0.00	EUR	0.00	1.79	1.78	EUR	1,552,478.57	1,552,478.57

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2014				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2015				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
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:	0.17	0.17		75,409.71	0.00	0.00		-175.29	-75,585.00
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	LEI	-175.29	0.00	0.00	LEI	-175.29	0.00
Sume in decontare	0.17	0.17	LEI	75,585.00	0.00	0.00	LEI	0.00	-75,585.00
II. Total obligatii	0.20	0.20		86,936.02	0.20	0.20		172,003.97	85,067.95
1. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate S.A.I.	0.14	0.14	LEI	62,138.72	0.15	0.15	LEI	134,096.02	71,957.30
2. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului	0.04	0.04	LEI	16,441.36	0.03	0.03	LEI	22,849.34	6,407.98
3. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	LEI	151.17	0.00	0.00	LEI	0.00	-151.17
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	LEI	84.00	0.00	0.00	LEI	94.00	10.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.01	0.01	LEI	4,505.07	0.01	0.01	LEI	8,187.93	3,682.86
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	LEI	3,615.70	0.01	0.01	LEI	6,776.68	3,160.98
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.80		43,381,995.18	100.00	99.80		86,865,506.28	43,483,511.10

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	86,865,506.28	43,381,995.18	43,483,511.10
Numar de unitati de fond in circulatie	916,838.78	486,741.43	430,097.35
Valoarea unitara a activului net	94.7446	89.1274	5.6172

Situatia detaliata a investitiilor ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) la data de 31.12.2015

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni deținute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
ALBALACT S.A. Oiejdea	ALBZ	30.12.2015	2,646,000	0.1000	0.3400	899,640.00	0.405	1.034
ALRO S.A. Slatina	ALR	30.12.2015	61,700	0.5000	1.3200	81,444.00	0.009	0.094
ARTEGO S.A. Targu Jiu	ARTE	28.12.2015	13,610	2.5000	5.6600	77,032.60	0.137	0.089
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.12.2015	1,963,866	0.1000	0.5320	1,044,776.71	0.293	1.200
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	BRD	30.12.2015	686,805	1.0000	12.1000	8,310,340.50	0.099	9.548
BERMAS S.A. Suceava	BRM	23.12.2015	30,417	0.7000	0.9700	29,504.49	0.141	0.034
BURSA de VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	30.12.2015	59,440	10.0000	27.0000	1,604,880.00	0.775	1.844
COMPA S.A. Sibiu	CMP	30.12.2015	1,154,944	0.1000	0.6840	789,981.70	0.528	0.908
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.12.2015	32,140	3.3000	77.0000	2,474,780.00	0.371	2.843
ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.12.2015	575,771	10.0000	12.2000	7,024,406.20	0.166	8.071
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	ELMA	30.12.2015	1,029,700	0.1000	0.2000	205,940.00	0.152	0.237
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	30.12.2015	9,540,905	0.9000	0.8100	7,728,133.05	0.085	8.879
SICOMED S.A. Bucuresti	SCD	30.12.2015	167,694	0.1000	2.0400	342,095.76	0.040	0.393
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.12.2015	2,479,728	0.1000	1.6880	4,185,780.86	0.452	4.809
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.12.2015	4,097,874	0.1000	0.7860	3,220,928.96	0.395	3.701
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.12.2015	4,947,142	0.1000	0.2735	1,353,043.34	0.226	1.555
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.12.2015	1,395,916	0.1000	0.7440	1,038,561.50	0.173	1.193
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.12.2015	2,106,269	0.1000	1.6900	3,559,594.61	0.363	4.090
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.12.2015	169,833	1.0000	27.2000	4,619,457.60	0.044	5.307
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	30.12.2015	108,656	10.0000	6.4200	697,571.52	0.036	0.801
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.12.2015	11,321,539	0.1000	0.2900	3,283,246.31	0.020	3.772
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.12.2015	118,181	10.0000	29.1500	3,444,976.15	0.161	3.958
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.12.2015	14,992	10.0000	277.0000	4,152,784.00	0.127	4.771

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.12.2015	2,838,176	1.0000	2.4300	6,896,767.68	0.094	7.924
TERAPLAST S.A. Medias	TRP	30.12.2015	2,042,883	0.1000	0.7380	1,507,647.65	0.707	1.732
VRANCART S.A. Adjud	VNC	30.12.2015	6,779,994	0.1000	0.1200	813,599.28	0.785	0.935
TOTAL						69,386,914.48		79.721

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

1. Acțiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

1.1. Acțiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR RON/EUR	Piata de achiziție	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur	lei		lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30.12.2015	22,848	-	28.9100	4.5245	Bursa de Valori Bucuresti	2,988,593.68	0.005	3.434
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30.12.2015	900	-	28.9100	4.5245	Wiener Boerse	117,722.97	0.000	0.135
KRKA d. d.	SI0031102120	30.12.2015	1,058	-	65.2000	4.5245	Ljubljanska Borza	312,107.25	0.003	0.359
VIENNA INSURANCE GROUP AG	AT0000908504	30.12.2015	5,854	-	25.2900	4.5245	Wiener Boerse	669,841.64	0.005	0.770
S IMMO AG	AT0000652250	30.12.2015	7,000		8.2000	4.5245	Wiener Boerse	259,706.30	0.010	0.298
TOTAL								4,347,971.84		4.996

III. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în LEI

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	459.79	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	19,442.00	0.022
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	553.83	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	98.50	0.000

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
GARANTI BANK ROMANIA	400.50	0.000
PIRAEUS BANK ROMANIA	304.57	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
TOTAL	21,259.19	0.024

2. Disponibil in conturi curente si numerar in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	7,958.24	4.5245	36,007.06	0.041
TOTAL			36,007.06	0.041

IV. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1.1. Depozite bancare denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.12.2015	06.01.2016	460,000.00	1.28	2.56	460,002.56	0.529
GARANTI BANK ROMANIA	08.12.2015	08.01.2016	905,480.00	22.33	535.85	906,015.85	1.041
GARANTI BANK ROMANIA	18.12.2015	20.01.2016	650,000.00	17.81	249.32	650,249.32	0.747
GARANTI BANK ROMANIA	24.12.2015	26.01.2016	2,717,042.00	63.27	506.19	2,717,548.19	3.122
TOTAL						4,733,815.90	5.439

V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare la fondurile denuminate in lei

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sedințe in care s-a tranzacționat	Nr. Unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piața	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%
F.D.I. Erste Bond Flexible RON	ROFDIN000010	-	158,397.20	19.5151	-	3,091,137.20	3.552

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sesiune in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piața	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%
F.D.I. Erste Money Market	ROFDIN0001T5	-	343,239.33	11.2694	-	3,868,101.31	4.444
TOTAL						6,959,238.50	7.996

2. Titluri de participare la fondurile denumite in eur

Denumire Fond	Cod ISIN	Data ultimei sesiune in care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond deținute	Valoare unitate de fond(VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur		lei	%
XT EUROPA	AT0000697065	-	215	1,595.9400	-	4.5245	1,552,478.56	1.784
TOTAL							1,552,478.56	1.784

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Activ net	17,045,321.03	43,381,995.20	86,865,506.27
VUAN	82.1740	89.1274	94.7446

Nota

S.A.I. Erste Asset Management S.A.
Societate administrata in sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14
Bucuresti - Sector 1, Romania
Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR/400028 din Registrul ASF
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro