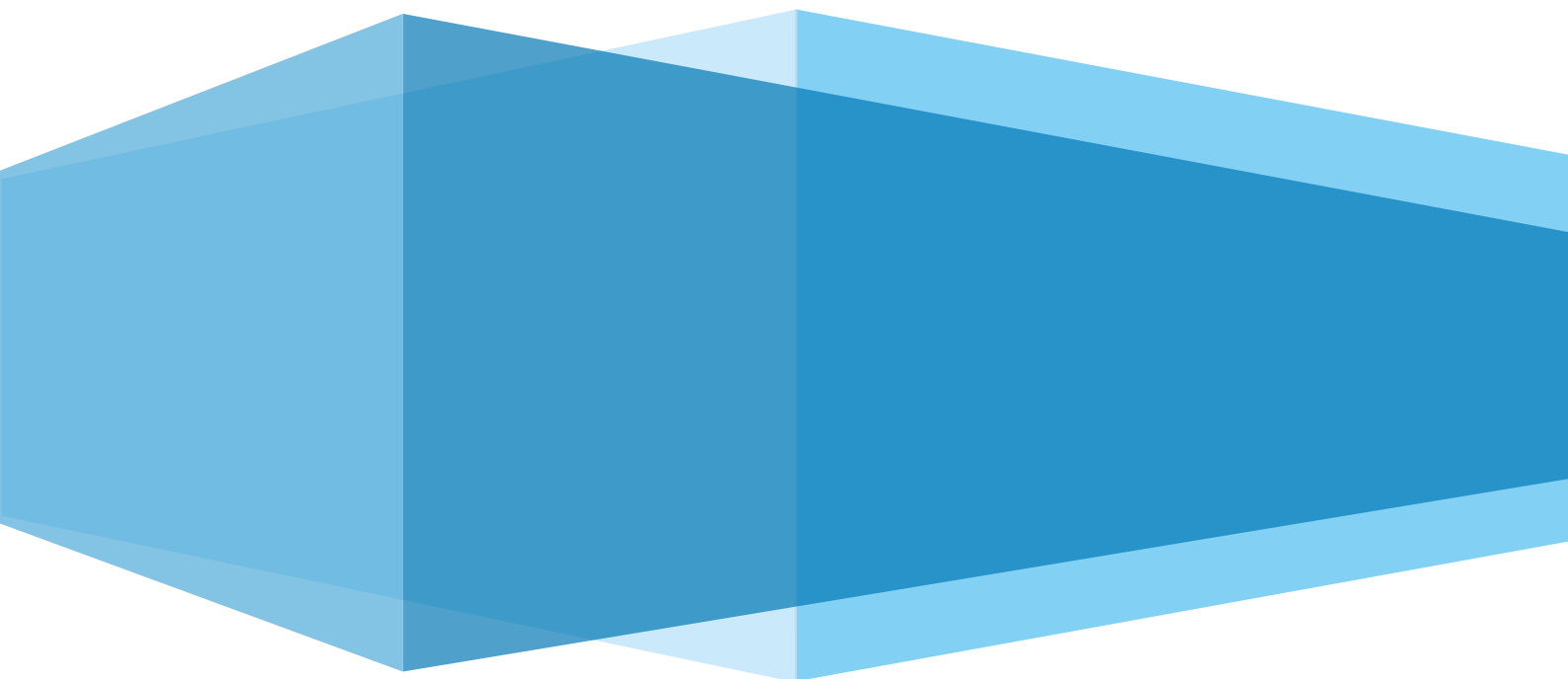


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Equity Romania
in semestrul 1 al anului 2017**





Draga cititorule,

Semestrul aceasta, doua fonduri de investitii deschise administrate de noi au atins maxime istorice ale sumelor in administrare, livrand randamente anuale si pe termen lung remarcabile.

ERSTE BALANCED RON, fond romanesc administrat la standarde europene, a obtinut un randament de **+17.6%** pentru ultimul an. Randamentul pe 3 ani a devenit **+27.6%**, iar randamentul pe 5 ani a atins **+71.1%**. Fondul investeste intre 35% si 65% din banii administrati in actiuni (instrumente financiare cu venit variabil) si peste 70% in instrumente financiare in moneda locala.

Acest fond are **3,024** de investitori. La data de 26 iunie 2017, totalul sumelor in administrare a atins maximul istoric de **206.5 milioane RON** (45 milioane de euro), **78** de procente din fond fiind detinute de persoane fizice.

ERSTE EQUITY ROMANIA, fond romanesc administrat la standarde europene, a obtinut un randament de **+28.7%** pentru ultimul an. Randamentul pe 3 ani este de **+35.5%**. Randamentul pe 5 ani este de **+95.7%**. Fondul investeste cel putin 85% din banii administrati in actiuni si peste 70% in instrumente financiare in moneda locala.

Acest fond are **1,674** de investitori. Si acest fond si-a atins maximul istoric al sumelor nete in administrare la 14 iunie 2017, respectiv **121.9 milioane RON** (26.7 milioane de euro), **35** de procente din fond fiind detinute de persoane fizice.

Recomandam o perioada de investitie de 3-5 ani pentru fondul ERSTE BALANCED RON si o perioada de 5-7 ani pentru fondul ERSTE EQUITY ROMANIA.

In aceste doua fonduri precum si in celelalte trei fonduri administrate de noi, care investesc in economia Romaniei, orice persoana fizica sau juridica din Romania poate deveni investitor prin achizitionarea unui titlu de participare in valoare de 100 de lei de la orice sucursala BCR din tara.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Equity Romania la 30 iunie 2017 si evolutia acestuia in primul semestru al anului 2017.

Fondul deschis de investitii ERSTE Equity Romania, 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 contract 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, 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 primul semestru al anului 2017

In primul semestru al anului 2017, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, editia a 4-a
- Continuarea parteneriatului cu primul club de investitori din Romania „Invest Club” din Cluj-Napoca.
- Sustinerea lansarii „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Finante si Banci din cadrul Universitatii „Alexandru Ioan Cuza” din Iasi
- In aprilie 2017 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii

Proiectul [Romania Investeste](#), initiat de Erste Asset Management Romania, este castigator la categoria **cea mai inovativa si creativa companie de educatie financiara (nebancara) din 2016**. Cele sapte campanii care au fost nominalizate la aceasta categorie sunt initate de administratori de fonduri de investitii, asigurari si fonduri de pensii cu reputatie pe piata locala. Premiul a fost oferit in data de 30 martie de Autoritatea de Supraveghere Financiara in cadrul Galei EduFin, la Palatul Culturii din Iasi, recent restaurat. Evenimentul a fost parte a Global Money Week, initiativa care reuneste circa 1.000 de organizatii din peste 120 de tari si implica aproape 6 milioane de copii si tineri, sub titlul “Learn. Save. Earn.”

La sfarsitul primului semestru al anului 2017, SAI Erste avea in administrare peste 7.82 miliarde de lei, in usoara crestere fata de finalul anului 2016. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 31.6% la finalul primului semestru al anului 2017 (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 data de 30 iunie 2017 active in administrare de peste 7.89 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2016, de la 19.21% la 18.45% la finalul primului semestru al anului 2017.

Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2017 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum cinci 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 primul semestru al anului 2017 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

Proiecte sustinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2017

1. Colaborarea cu Editura Publica

Ca urmare a lansarii colectiei de investitii numita "Carti mici, profituri mari", care cuprinde la momentul de fata 20 titluri, a fost lansata Co-lectia de stiinta.

Co-lectia de stiinta este dedicata celor mai interesante si importante idei stiintifice, descoperiri si inovatii din lumea de azi. In prima parte a anului 2017 au fost lansate 3 titluri din aceasta colectie, respectiv:

- „Wonderland - Cum a creat jocul lumea moderna”, scrisa de STEVEN JOHNSON
- „Viața secretă a copacilor - Cum comunica, ce simt. Descoperirea unei lumi ascunse”, scrisa de PETER WOHLLEBEN
- „Zece materiale minune si povestile lor incredibile”, scrisa de MARK MIODOWNIK



Sursa: www.publica.ro

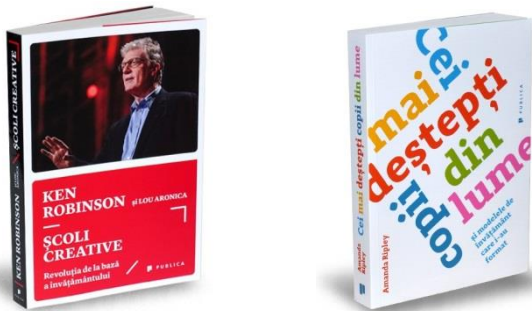
Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in prima jumatate a anului 2017 trei titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

- „Coach-ul”, scrisa de PATRICK MOURATOGLU
- „Rod Laver - Autobiografie”, scrisa de LARRY WRITER, ROD LAVER
- „Driblingul meu – Autobiografia”, scrisa de JAAP DE GROOT, JOHAN CRUYFF





Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Scoli creative”, scrisa de SIR KEN ROBINSON si „Cei mai destepti copii din lume si modelele de invatamant care i-au format”, scrisa de AMANDA RIPLEY



Sursa: www publica ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2017, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizezero pe curat", primul produs tiparit treizecizezero.ro, castigatori ai unor competitii 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 apoliticala, 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. Pentru detalii privind proiectele RBL, puteti vizita site-ul www.rbls.ro sau pagina de Facebook [Fundatia Romanian Business Leaders](https://www.facebook.com/FundatiaRomanianBusinessLeaders).

In prima parte a anului 2017 a avut loc RBL Summit 2017 cu tema „We are here! What’s next?”, eveniment sustinut de SAI Erste. SAI Erste sprijina RBL Summit incepand cu editia 2012, pentru ca impartasim credinta in Romania si in aceleasi valori. Am ales sa fim parte a comunitatii de oameni activi si priceputi, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Daca doriti sa aflati cum a fost la editia de anul acesta, va invitam sa vizitati site-ul www.summit.rbls.ro.

Unul dintre proiectele Fundatiei care a luat nastere in cadrul Summit-ului (editia din 2015) si sustinut anul acesta de SAI Erste este Proiectul MERITO, care isi propune cresterea aprecierii publice pentru meseria de profesor.

SAI Erste sprijina proiectul MERITO al comunitatii RBL, pentru ca impartasim credinta in Romania si rolul esential al educatiei, in cresterea sanatoasa a natiei. Am ales sa fim parte a comunitatii educatorilor daruiti cu har si harnici in cultivarea tinerilor romani, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Mai multe detalii despre proiectul MERITO puteti gasi pe www.proiectulmerito.ro sau pe pagina de Facebook [Proiectul Merito](https://www.facebook.com/ProiectulMerito).

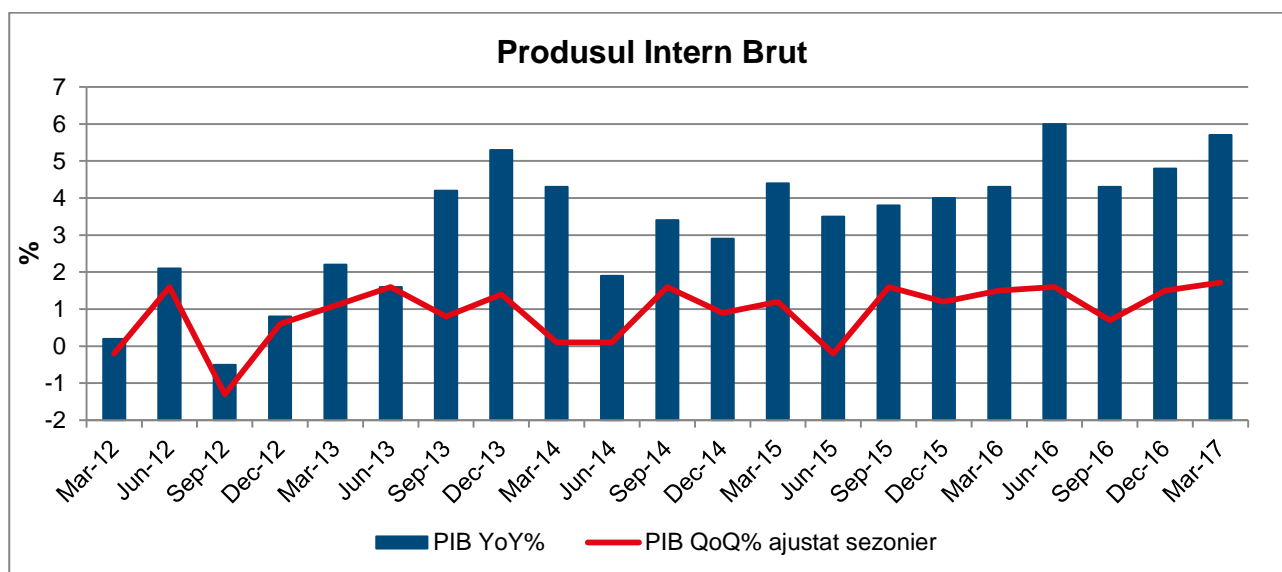
4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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 in care a intrat jurnalismul digital si pentru noua generatie de consumatori de sport. Pentru ca avem curajul sa privim in fata si sa spunem transant ca e timpul pentru un salt mental si de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentala si sustinuta. Si pentru o gura de aer proaspat.

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2017

Economia Romaniei a continuat parcursul de crestere peste asteptari si in primul semestru al anului 2017. Aceasta a avansat cu 5.7% in primul trimestru din 2017 fata de aceeaasi perioada a anului 2016 (conform ultimelor date publicate de Institutul National de Statistica). Ramurile care au adus cele mai importante contributii la cresterea economiei au fost industria, comertul si IT&C, din partea ofertei. Pe partea cererii, consumul privat este in continuare principalul factor ce sustine performanta economiei, acesta contribuind cu +4.8 puncte procentuale la cresterea economica. Exporturile nete si formarea bruta de capital fix au scazut 0.2 puncte procentuale din performanta economiei Romaniei.

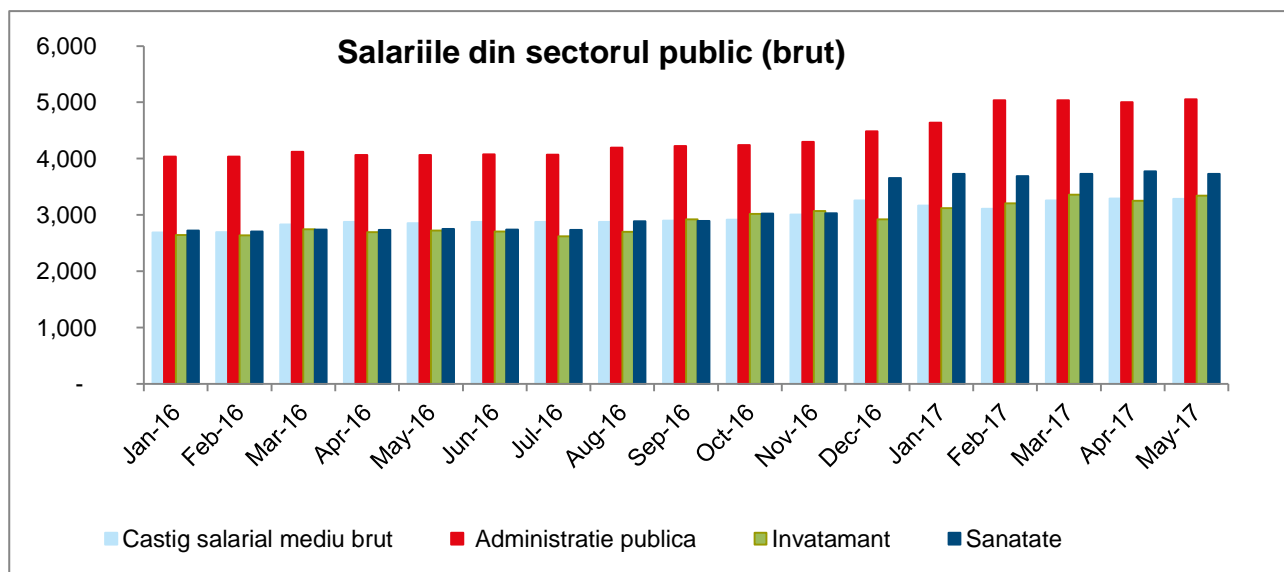


Pe plan politic, in luna iunie, Partidul Social Democrat a decis schimbarea cabinetului Prim-ministrului Sorin Grindeanu dupa ce a fost evaluata performanta acestuia comparativ cu programul de guvernare asumat dupa alegerile Parlamentare din 2016. In locul acestuia, Partidul Social Democrat l-a nominalizat pe Mihai Tudose pentru a forma un nou cabinet, ce a fost aprobat de Parlament la finalul lunii iunie. Odata cu numirea unui nou guvern, Partidul Social Democrat a revizuit si programa de guvernare, ce include unele schimbari importante pentru Codul Fiscal, incepand cu 2018. Printre aceste schimbari se numara urmatoarele:

- O noua taxa de solidaritate ce se aplica celor cu venituri de peste zece salarii minime pe economie;
- Impozitul pentru companii pe cifra de afaceri, in loc de impozitul pe profit;
- Scaderea contributiilor sociale;
- Cresteri mai mari ale salariului minim.

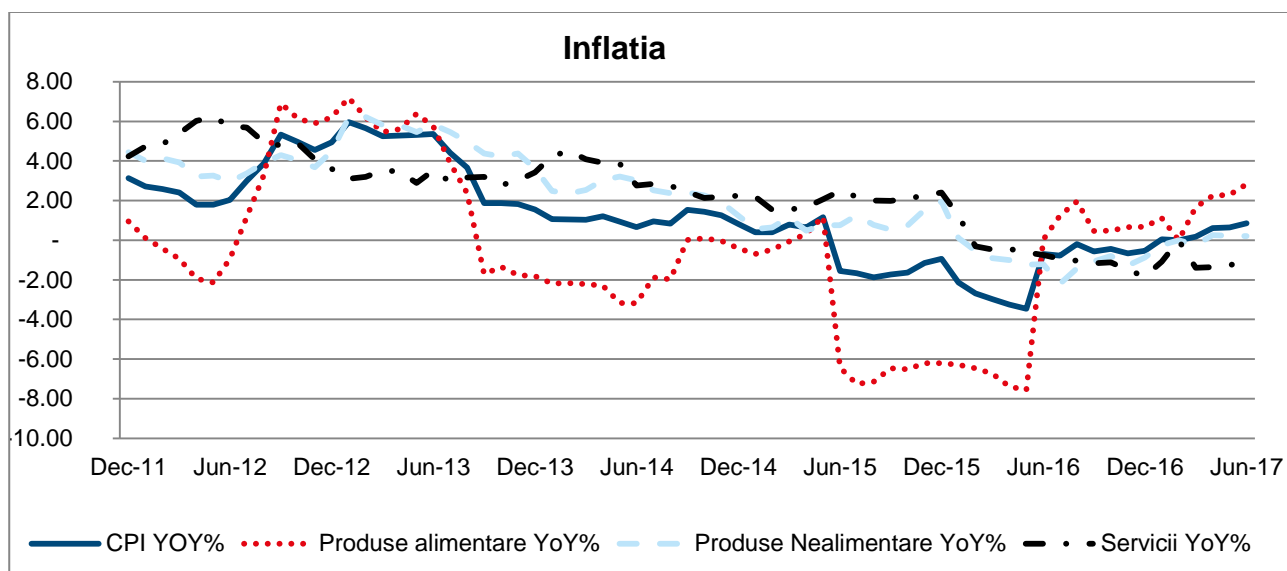
Pe parcursul primului semestru din 2017, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor. Totusi, agentia de rating Moody's a redus perspectiva de la pozitiv la neutru si a afirmat faptul ca masurile fiscale prociclice adoptate si riscurile de stabilitate macroeconomica aduse de cresterea foarte rapida a salariilor, in comparatie cu productivitatea, reprezinta factori ce pot aduce o schimbare negativa a rating-ului Romaniei. De asemenea, Fitch a atentionat faptul ca Romania este in pericol de a reintra in procedura de deficit excesiv in acest an, procedura din care tara noastra a iesit in 2013.

In primul semestru din 2017, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2016, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2016, ajungand la un nivel de 5.4%, respectiv 4.18%. Salariile brute la finalul lunii mai 2017 au inregistrat cresteri consistente de 15.2% fata de aceeasi luna a anului precedent, anregnate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 24.3%, invatamant 22.3%, sanatate 35.6%).



Deficitul bugetului general consolidat s-a marit la 0.77% din PIB pe parcursul primelor sase luni ale anului, acesta crescand de la un nivel de 0.3% in primele 5 luni ale anului. Comparativ cu aceeasi perioada a anul trecut, deficitul de 0.77% reprezinta o deteriorare de 0.3 puncte procentuale. Acest deficit este sub asteptarile Ministerului de Finante, inasa, un motiv important pentru acest lucru este faptul ca totalul cheltuielilor a venit mult sub valorile planificate.

Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in primul semestru din 2017, inregistrand o valoare putin peste asteptari la sfarsitul lunii iunie, aceasta fiind de 0.85% fata de aceeasi perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 0.05% si 0.85% in primele sase luni ale lui 2017. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 1.4% fata de aceeasi perioada a anului precedent, maximul ultimilor 4 ani, ceea ce sugereaza ca presiunile inflationiste incep sa devina mai vizibile.



Banca Nationala a Romaniei a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la 1.75% pe parcursul primului semestru din 2017. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii din sectorul interbancar, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si reducandu-le la un nivel de 8% pentru pasivele in valuta, de la 10%. Ratele de pe piata monetara se situeaza mult sub dobanda de politica monetara a BNR ca urmare a excesului de lichiditate din sistemul interbancar.

Romania	16-Dec	17-Mar	17-Apr	17-May	17-Jun
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	4.7	5.7			
Consumul Privat	4	7.4			
Investitiile	-7.2	-0.7			
Exporturi	8.2	11.7			
Importuri	6.7	11.7			
Vanzarile cu amanuntul	8.4	7.4	6.7	8.7	6.5
Productia Industriala	3.9	8.4	6.7	15.3	
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.35	14.19	13.42	14.54	14.53
Rata somajului (%)	5.5	5.3	5.3	5.4	5.3
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	-4.21	-2.77	-0.63	-0.27	0.53
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	-0.78	0.43	-0.24	0.64	1.42
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.4	-2.42	-2.09	-2.41	-2.54
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.98	-0.15	0.11	-0.16	-0.33
Datoria publica totala (% din PIB)	44.72	41.96	41.86	43.17	
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.33	-2.41	-2.48	-2.3	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.3	2.29	2.02	2.03	
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	-0.54	0.18	0.61	0.64	0.85
Inflatia de baza (% an/an)	0.59	0.98	1.1	1.16	1.35
Dobanda de politica monetara (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	1.18	3.14	3.15	3.16	4.22
LEI (% an/an)	14.2	14.13	13.47	13.28	14.75
EUR (% an/an)	-12.21	-9.07	-8.71	-8.69	-8.48
Dinamica depozitelor (% an/an)	8.19	8.98	10.17	9.1	7.51
LEI (% an/an)	9.97	11.61	12	10.45	8.48

Romania	16-Dec	17-Mar	17-Apr	17-May	17-Jun
EUR (% an/an)	4.48	3.75	6.51	6.32	5.5
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	9.62	9.36	9.26	9.04	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2017

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 37.017 miliarde la data de 30 iunie 2017, comparativ cu un nivel de EUR 32.271 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2016. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2017 o crestere de 11.16% fata de finele anului 2016. Trebuie 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 (BET-XT TR) a fost de +16.33%.

In primele cinci luni ale anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie pozitiva, in corelatie cu pietele externe sustinute de raportarile financiare pozitive ale companiilor din Statele Unite ale Americii si Europa, precum si de cresterea economiei globale; randamentele atractive ale dividendelor precum si dobanzile reduse pe piata monetara si de obligatiuni au atras noi intrari de capital in piata locala de actiuni. Oferta Digi Communications desfasurata in luna mai a sporit interesul investitorilor straini pentru piata locala de actiuni. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a crescut de la 8.11 mn EUR in 2016 la 11.73 mn EUR in Iunie 2017.

In Europa, rezultatul alegerilor prezidentiale din Franta si Olanda a crescut apetitul pentru activele cu grad de risc mai ridicat. Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat continuarea politicii monetare relaxate, insa intr-un ritm mai redus de achizitii incepand cu Aprilie 2017; in sedinta de politica monetara din luna iunie, BCE a dat primele semnale privind o potentiala intarire a conditiilor monetare pe fondul revenirii cresterii economice. Rezerva Federala Americana (FED) a operat doua majorari de dobanda in prima jumatate a anului 2017, crescand astfel dobanda de referinta cu 50 de puncte de baza, comparativ cu finele anului 2016, in linie cu asteptarile, iar pana la finalul anului 2017 mai este asteptata inca o crestere de dobanda (fata de o singura crestere efectuata in 2016).

Trimestrul 2 al acestui an a fost dominat de scaderea pretul petrolului (fata de trimestrul 1 al anului 2017), fiind determinata de cresterea ofertei la nivel global. In luna Iunie statele membre OPEC au decis prelungirea acordului semnat in Noiembrie 2016 privind reducerea productiei de petrol pana in martie 2018.

Pe plan local, guvernul Romaniei a aprobat un memorandum prin care companiile in care statul roman este actionar majoritar vor distribui 90% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende. In plus, guvernul Romaniei a emis o ordonanta de urgenta conform careia companiile de stat ar putea sa plateasca un dividend special din profitul nedistribuit (rezerve). Astfel, interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2016 venita din partea celor mai importante companii listate. Printre cele mai atractive se regasesc Romgaz (SNG) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE). Datorita imbunatatirii profitabilitatii in anul 2016 precum si a unui indicator de solvabilitate ridicat, BRD a propus distribuirea a 70% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende. De asemenea, conducerea OMV Petrom a surprins pozitiv investitorii cu o propunere de dividend de 0.015 RON/actiune pe baza rezultatelor financiare si a fluxului solid de trezorerie obtinute in 2016 (insemnad un randament al dividendului de cca 5.3% si o distributie de cca 82% din profitul aferent anului 2016).

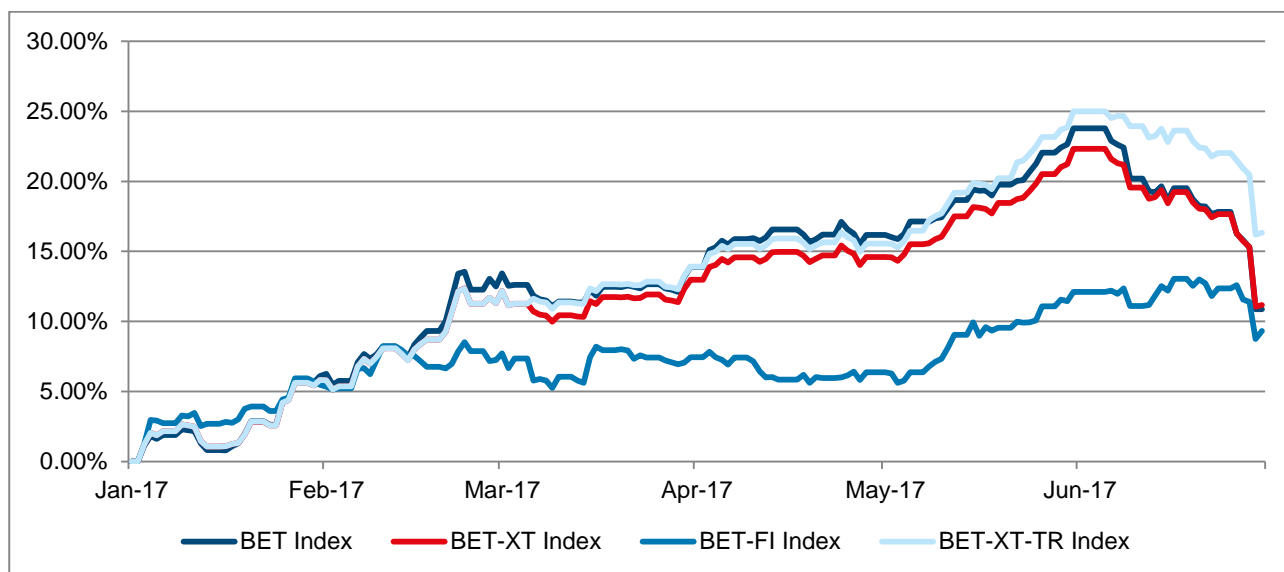
Bursa de la Bucuresti a avut o evolutie negativa in luna Iunie, inregistrand o volatilitate ridicata in ultimele zile ale lunii, fiind influentata de deciziile coalitiei de la guvernare si de tensiunile politice locale legate de schimbarea guvernului.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima jumatate a anului 2017 au fost:

- Sistemul bancar romanesc a incheiat primul trimestru al anului 2017 cu un profit net de aproximativ 1.24 miliarde RON, o valoare similara cu cea raportata in primul trimestru al anului 2016 (1.2 miliarde RON). Rata creditelor neperformante a fost de 9.36% (potrivit definitiei ABE), in comparatie cu nivelul de 9.46% la finele anului 2016 si 13.52% la Martie 2016
- In luna martie a fost finalizata oferta publica de cumparare a 640 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea de catre Fondul Proprietatea, in vederea accelerarii celui de al saptele program de rascumparare
- SIF Moldova (SIF2) a lansat in luna iunie o oferta publica de cumparare a 25 milioane de actiuni emise de SIF Moldova; pretul stabilit a fost de 1 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 25 milioane RON

- In luna mai s-a finalizat cu succes cea mai mare oferta publica initiala (IPO) a unei companii private: Digi Communications, un important furnizor de servicii de telecomunicatii din Romania si Ungaria: pretul final a fost stabilit la 40 RON /actiune pentru transa investitorilor institutionali, iar valoarea ofertei a fost de 944 mn RON

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



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 din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise de entitati inregistrate in Romania sau care au piata principala de listare Romania, in scopul asigurarii expunerii investitorilor pe piata locala.

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:

$$R = \prod \{1 + 0.90 * (\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1) + 0.1 * [(1 + ROBID_1 M_i)^{1/N} - 1]\} - 1$$

unde:

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

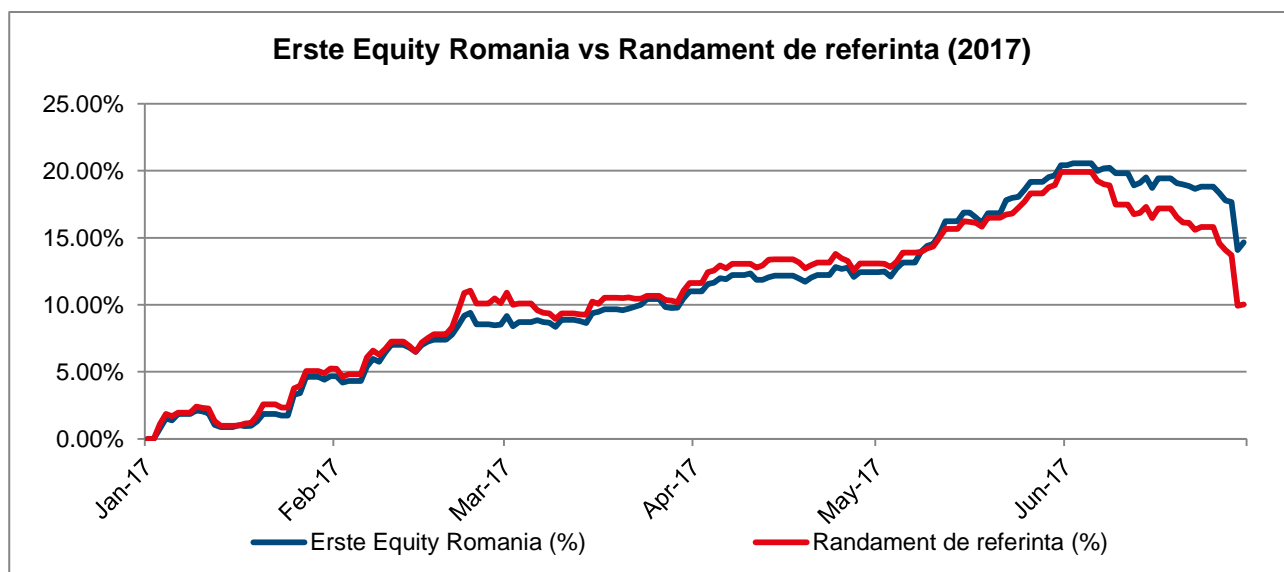
$ROBID_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"

\prod = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 101.6629 RON la 116.5618 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 14.66%**. Graficul urmator prezinta

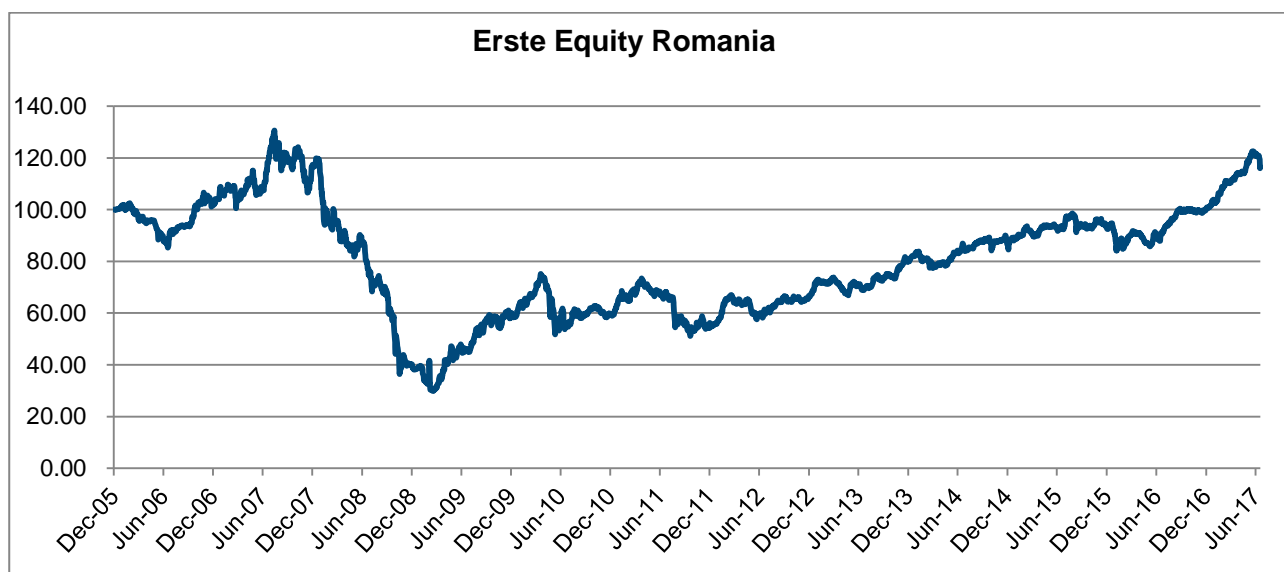
evolutia FDI Erste Equity Romania in prima jumatate a anului 2017 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 24.15 milioane RON pana la valoarea de **116.78 milioane RON la data de 30 iunie 2017**, respectiv o **crestere de 26%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Equity Romania

Fondul ERSTE Equity Romania a pornit la **lansare, in 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 30 iunie 2017 valoarea activului unitar a fost de 116.5618 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 16.56%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



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 comisiunile (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisiunile care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

In primele cinci luni ale anului 2017, am crescut expunerea pe actiuni (93.82% la finele lunii mai 2017), ca apoi pe parcursul lunii iunie sa scadem gradual expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant comparativ cu finele anului 2016: astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 90.90% (comparativ cu 90.83% la finele anului 2016, respectiv 85.94% la 30 iunie 2016), din care 8.10% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 6.78% la finele anului 2016, respectiv 5.59% la 30 iunie 2016).

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

- In prima jumatate a anului am pozitionat portofoliul mai agresiv: am mentinut relativ constanta expunerea pe banci (BRD de la 9.62% cat era la finalul anului 2016 la 9.46%, Erste Bank de la 3.51% cat era la finalul anului 2016 la 3.36% si Banca Transilvania de la 7.69% cat era la finalul anului 2016 la 7.25%), am crescut expunerea sectorul energetic (Romgaz de la 6.14% cat era la finalul anului 2016 la 8.95%), in timp ce am scazut expunerea pe Societatile de Investitii Financiare (SIF) si pe sectorul de utilitati (Electrica de la 7.99% cat era la finalul anului 2016 la 6.31%, Transelectrica de la 4.15% cat era la finalul anului 2016 la 3.08% si Trangaz de la 4.54% cat era la finalul anului 2016 la 3.89%)

- ✓ BRD a avut o evolutie pozitiva pe parcursul primei jumatati a anului 2017, fiind influentata de propunerea de repartizare a 70% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende precum si de cresterea semnificativa a profitului in primul trimestru al anului curent, in timp ce evolutia pozitiva a Bancii Transilvania a fost sustinuta de rezultatele financiare aferente primului trimestru precum si de asteptarile privind realizarea unei noi achizitii dupa preluarea Volksbank Romania. Pentru anul 2017, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de volume in crestere ale creditelor noi, in special pentru creditele de consum, precum si de reducerea provizioanelor
- ✓ In cazul companiei de utilitati Electrica finalizarea cu succes a tranzactiei cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie poate sa impulsioneze favorabil pretul (compania a incheiat in data de 14 iulie un Memorandum de intelegere cu Fondul Proprietatea, documentatia contractuala aferenta tranzactiei urmand sa fie semnata dupa obtinerea aprobarilor necesare corporative si din partea actionarilor la nivelul Electrica si al filialelor pana in data de 31 octombrie 2017); in urma acestei tranzactii, este de asteptat ca profitul atribuit actionarilor Electrica sa creasca, compensand astfel din scaderea profitabilitatii ca urmare a reducerii de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2017, precum si a pierderilor pe segmentul de furnizare de electricitate inregistrate in primul trimestru al anului 2017 datorita turbulentei de pe pietele de electricitate din prima parte a anului
- ✓ In cazul companiei de utilitati Transelectrica ne asteptam ca pe parcursul anului 2017 profitabilitatea companiei sa continue sa se deterioreze datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru 2016-2017
- ✓ Transgaz a reusit sa isi creasca profitabilitatea financiara pe parcursul primului trimestru al anului 2017, in special datorita unor venituri mai mari din rezervare de capacitate, precum si datorita activitatii de tranzit. Pentru anul 2017 este de asteptat ca profitabilitatea companiei sa fie sustinuta de volume de transport in crestere comparativ cu anul 2016, in timp ce tariful va ramane la nivelul anului 2016 pana in luna Octombrie 2017 cand se va stabili tariful pentru un nou an gazier
- ✓ In anul 2017 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotelor petrolului precum si a consumului de gaze si produse petroliere in Romania; in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa se imbunatateasca in anul 2017 datorita cresterii consumului de gaze in Romania, dupa doi ani consecutivi de scadere, precum si datorita cresterii pretului mediu de vanzare al gazelor in conditiile liberalizarii pietei gazelor pentru consumatorii casnici. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende dintre companiile principale listate la Bursa de la Bucuresti

- am sczut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 7.88% cat era la finalul anului 2016 la 6.91%
- am mentinut relativ constanta expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) la 1.66% la 30 iunie 2017: ne asteptam la o imbunatatire a profitabilitatii pentru anul 2017 datorita unei activitati mai intense de tranzactionare, precum si a unor tranzactii semnificative, veniturile din tranzactionare reprezentand principala sursa de venit a bursei locale
- Am mentinut relativ constanta expunerea pe companiile cu capitalizare mica: MedLife 2.94%, Teraplast 2.25%, Conpet 2.77%, Vrancart 1.99%, Compa 1.66%
- am crescut expunerea pe pietele externe astfel: am vandut Fondul de actiuni XT Europe (fond de indice de actiuni care urmareste evolutia MSCI Europe Index); am mentinut expunerea pe S IMMO la 1.58% (companie imobiliara listata la Viena care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare in Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est); am investit in Palfinger, 2.22% (companie din sectorul industrial listata la Viena care are ca obiect de activitate producerea de sisteme hidraulice de ridicare, incarcare si manipulare, cunoscuta mai ales pentru producerea macaralelor), Andritz, 0.45% (companie din sectorul industrial listata la Viena care are ca obiect de activitate producerea de echipamente industriale, utilaje pentru hidrocentrale, industria hartiei, prelucrarea metalelor) si in Waberer's, 0.94% (companie listata la Bursa de la Budapesta, lider de piata in Europa Centrala si de Est in domeniul serviciilor de transport).

Pe parcursul pimului semestru al anului 2017, fondul a participat la principalele tranzactii desfasurate la Bursa de Valori Bucuresti:

- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 640 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea (FP), oferta initiata in vederea accelerarii celui de al saptelea program de rascumparare
- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 25 milioane actiuni emise de SIF Modova (SIF2)
- am participat la oferta publica initiala privata Digi Communications (DIGI); expunerea pe actiunile Digi Communications la finalul lunii iunie 2017 este de 4.50%.

Top 10 detineri la data de 30 iunie 2017

Top 10 dețineri

Emitent	Instrument	Pondere %
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	9.46
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	8.95
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	7.25
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	6.91
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	Actiuni	6.31
DIGI COMMUNICATIONS NV	Actiuni	4.50
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	4.26
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	Actiuni	4.06
F.D.I. ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	3.90
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	Actiuni	3.89

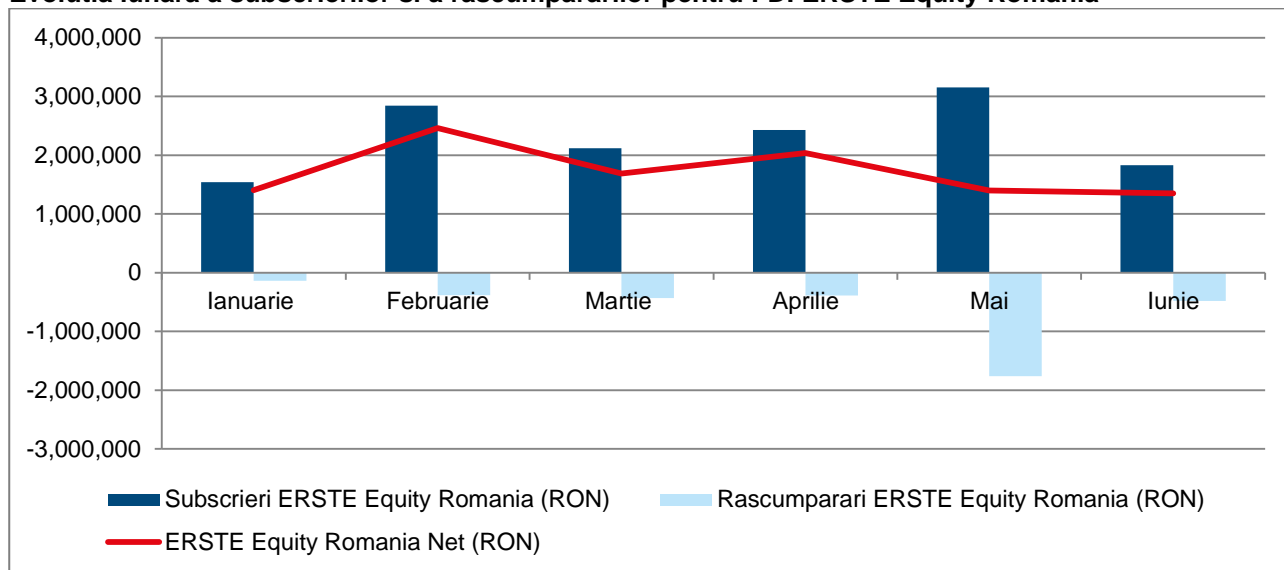
4. Evolutia subscriberilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania

O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania este detinuta de investitorii institutionali. Astfel, Fondul a incheiat luna iunie cu active de 52.5 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 4.7 milioane lei.

Evolutia subscriberilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in primul semestru al anului 2017

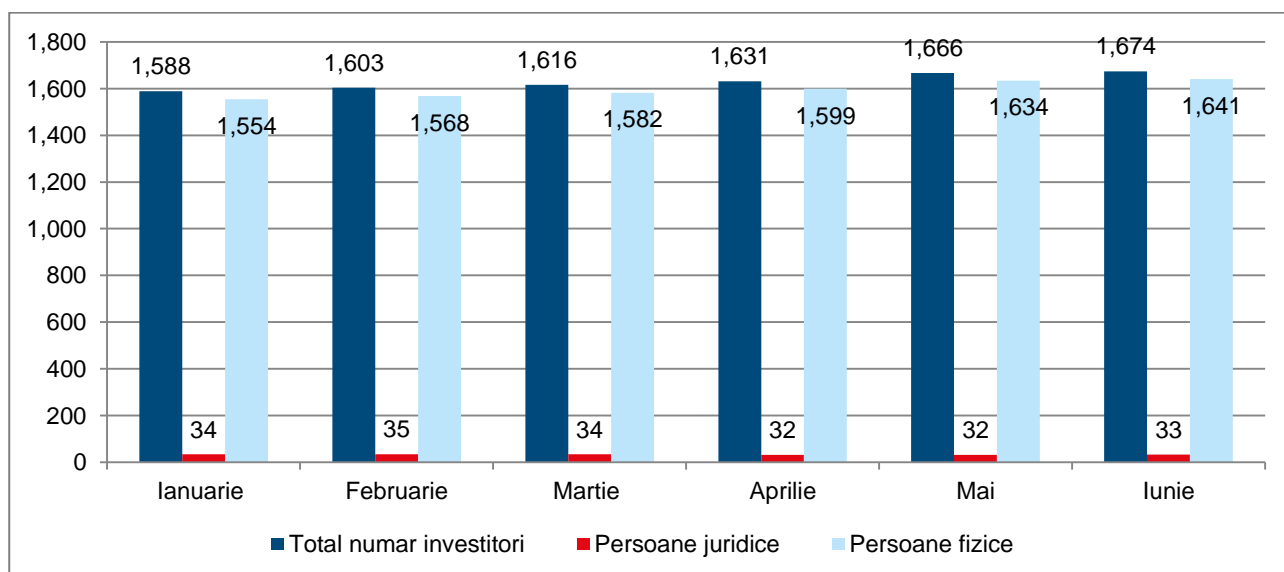
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania a fost de 13.9 milioane RON, inregistrand intrari importante pe tot parcursul semestrului; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 3.6 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in primul semestru al anului 2017 un **sold pozitiv de 10.3 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Equity Romania



Numarul total de investitori a inregistrat cresteri importante de la inceputul anului, de la 1,577 la 1,674 investitori la finalul primului semestru al anului 2017, din care 33 sunt **persoane juridice**.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Equity Romania



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In decursul primului semestru al anului 2017 nu au existat modificari semnificative in cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului de investitii ERSTE Equity Romania.

Performantele inregistrate de fondul de investitii 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 F.D.I. ERSTE Equity Romania

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
I. Total active	100.20	100.00		92,810,001.85	100.22	100.00		117,039,382.38	24,229,380.53
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	88.92	88.74		82,362,897.69	90.15	89.95		105,282,333.39	22,919,435.70
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	83.84	83.68		77,659,507.40	82.52	82.34		96,375,175.04	18,715,667.64
Actiuni tranzactionate	83.84	83.68	lei	77,659,507.40	82.52	82.34	lei	96,375,175.04	18,715,667.64
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.08	5.07		4,703,390.29	7.63	7.61		8,907,158.35	4,203,768.06
Actiuni tranzactionate	5.08	5.07	eur	4,703,390.29	7.63	7.61	eur	8,907,158.35	4,203,768.06
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.94	0.94		1,101,131.70	1,101,131.70
Actiuni nou emise	0.00	0.00		0.00	0.94	0.94	huf	1,101,131.70	1,101,131.70
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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	1.36	1.36		1,259,322.45	2.96	2.95		3,455,369.72	2,196,047.27
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.36	1.36	lei	1,259,322.45	2.96	2.95	lei	3,455,369.72	2,196,047.27
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	0.01	0.01		6,547.51	0.05	0.05		61,898.91	55,351.40
Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	716.19	0.00	0.00	lei	919.00	202.81
Disponibil in cont curent, eur	0.01	0.01	eur	5,831.32	0.05	0.05	eur	60,979.91	55,148.59
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 O.P.C.V.M./A.O.P.C.	9.46	9.44		8,761,644.15	6.09	6.08		7,115,850.56	-1,645,793.59

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C., lei	7.75	7.73	lei	7,174,921.60	6.09	6.08	lei	7,115,850.56	-59,071.04
Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C., eur	1.71	1.71	eur	1,586,722.55	0.00	0.00	eur		-1,586,722.55
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.38	0.38	lei	348,176.74	0.96	0.96	lei	1,124,105.09	775,928.35
11. Alte active, din care:	0.08	0.08		71,413.31	-0.94	-0.94		-1,101,306.99	-1,172,720.30
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	0.08	0.08	lei	71,588.60	-0.94	-0.94	lei	-1,101,131.70	-1,172,720.30
II. Total obligatii	0.20	0.20		184,297.86	0.22	0.22		253,870.49	69,572.63
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.16	0.16	lei	149,342.43	0.17	0.17	lei	199,259.62	49,917.19
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	lei	23,892.63	0.03	0.03	lei	31,798.92	7,906.29
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	128.86	0.00	0.00	lei	0.00	-128.86
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	100.00	0.00	0.00	lei	180.00	80.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	3,592.12	0.01	0.01	lei	13,572.64	9,980.52
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	7,225.56	0.01	0.01	lei	9,059.31	1,833.75
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	16.26	0.00	0.00	lei	0.00	-16.26
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.80		92,625,703.99	100.00	99.78		116,785,511.89	24,159,807.90

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	116,785,511.89	82,526,993.30	34,258,518.59
Numar de unitati de fond in circulatie	1,001,919.01	910,827.91	91,091.10
Valoarea unitara a activului net	116.5618	90.6066	25.9552

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2017

F.D.I. ERSTE Equity Romania

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 detinute	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	%	%
ALRO S.A. Slatina	ALR	30.06.2017	61,700	0.50	1.69	104,273.00	0.009	0.089
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.06.2017	1,963,866	0.10	0.54	1,064,415.37	0.293	0.909
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	TLV	30.06.2017	3,162,270	1.00	2.69	8,490,694.96	0.087	7.255
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	30.06.2017	821,170	1.00	13.48	11,069,371.60	0.118	9.458
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	30.06.2017	59,440	10.00	32.70	1,943,688.00	0.775	1.661
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.06.2017	131,920	10.00	27.35	3,608,012.00	0.180	3.083
COMPA S. A. Sibiu	CMP	30.06.2017	1,694,421	0.10	1.19	2,007,888.89	0.774	1.716
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.06.2017	34,030	3.30	95.20	3,239,656.00	0.393	2.768
DIGI COMMUNICATIONS NV	DIGI	30.06.2017	135,000	0.045539	39.00	5,265,000.00	0.020	4.498
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	ELMA	29.06.2017	1,029,700	0.10	0.17	176,593.55	0.152	0.151
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.06.2017	9,748,560	0.57	0.83	8,091,304.80	0.097	6.913
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	30.06.2017	96,100	0.25	35.80	3,440,380.00	0.478	2.940
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.06.2017	17,601,539	0.10	0.28	4,990,036.31	0.031	4.264
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	30.06.2017	108,656	10.00	6.39	694,311.84	0.036	0.593
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.06.2017	340,833	1.00	30.75	10,480,614.75	0.088	8.955
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.06.2017	12,719	10.00	358.00	4,553,402.00	0.108	3.890
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.06.2017	2,449,891	0.10	1.94	4,752,788.54	0.446	4.061
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.06.2017	4,620,840	0.10	0.97	4,468,352.27	0.445	3.818
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.06.2017	1,395,916	0.10	0.80	1,111,149.14	0.173	0.949
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.06.2017	1,635,269	0.10	1.77	2,897,696.67	0.282	2.476
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.06.2017	4,947,142	0.10	0.25	1,231,838.36	0.226	1.052

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	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	%	%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.06.2017	563,465	10.00	13.10	7,381,391.50	0.163	6.307
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.06.2017	4,225,570	0.10	0.62	2,628,304.53	0.746	2.246
VRANCART S.A. Adjud	VNC	30.06.2017	12,954,742	0.10	0.18	2,331,853.56	1.256	1.992
ZENTIVA S.A. Bucuresti	SCD	30.06.2017	167,694	0.10	2.10	352,157.40	0.040	0.301
TOTAL						96,375,175.04		82.344

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

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

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei		lei	%	%
ANDRITZ AG Graz	AT0000730007	30.06.2017	2,200	N/A	52.7400	4.5539	AUSTRIA	528,379.86	0.006	0.451
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	30.06.2017	1,264	N/A	33.5250	4.5539	AUSTRIA	192,974.24	0.000	0.165
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	30.06.2017	24,484	N/A	33.5250	4.5539	ROMANIA	3,737,960.02	0.006	3.194
PALFINGER AG Salzburg	AT0000758305	30.06.2017	14,000	N/A	40.8000	4.5539	AUSTRIA	2,601,187.68	0.013	2.222
S IMMO AG Viena	AT0000652250	30.06.2017	31,930	N/A	12.7000	4.5539	AUSTRIA	1,846,656.54	0.048	1.578
TOTAL								8,907,158.35		7.610

III. Valori mobiliare nou emise

1. Actiuni nou emise, denumite in huf

Emitent	ISIN	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar HUF/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	huf	lei		lei	%	%
WABERER'S International Nyrt. Budpesta	HU0000120720	14,700	0.35	5,100.0000	0.0147	HUNGARY	1,101,131.70	0.100	0.941
TOTAL							1,101,131.70		0.941

Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare nou emise

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	ISIN	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				huf	lei	lei	%	%
WABERER'S International Nyrt. Budpesta	Actiuni	HU0000120720	14,700	5,100.00	0.0147	-1,101,131.70	0.100	-0.941
TOTAL						-1,101,131.70		-0.941

IV. 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	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.00	0.000
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	416.94	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	98.50	0.000
GARANTI Bank Romania	403.56	0.000
TOTAL	919.00	0.001

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	lei	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	13,390.70	4.5539	60,979.91	0.052
TOTAL			60,979.91	0.052

V. Depozite bancare

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

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	30.06.2017	03.07.2017	2,900,000.00	17.72	17.72	2,900,017.72	2.478
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	30.06.2017	01.07.2017	555,352.00	0.00	0.00	555,352.00	0.475
TOTAL						3,455,369.72	2.952

VI. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C.

1. Titluri de participare denumite in lei

Denumire fond	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN0000I0	N/A	125,116.9900	20.4306	N/A	2,556,215.18	0.044	2.184
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	402,052.3400	11.3409	N/A	4,559,635.38	3.763	3.896
TOTAL						7,115,850.56		6.080

VII. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	26.06.2017	12,719	46.3300	559,807.27	0.478
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	29.06.2017	34,030	16.5824	564,297.82	0.482
TOTAL					1,124,105.09	0.960

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2017
Activ net	66,852,423.39	82,526,993.30	116,785,511.89
VUAN	92.7630	90.6066	116.5618

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. PJR05SAIR400028 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