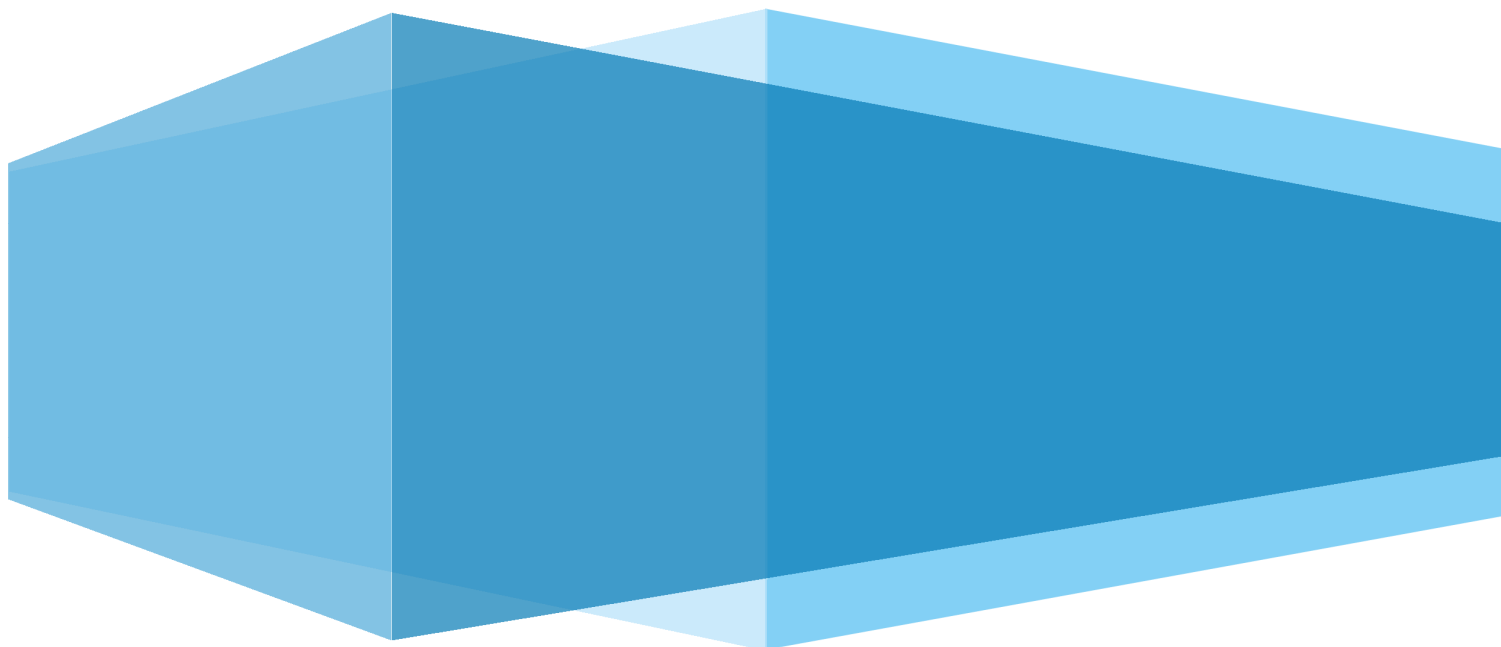


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Balanced RON
in anul 2017**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat in anul 2016 primul studiu din Romania, cu focus pe fondurile de investitii. Concluziile principale ale studiului Erste Asset Management releva faptul ca protectia financiara este principalul motiv pentru care romanii plaseaza bani in fondurile de investitii. Studiul releva ca pentru romanii nevoia de protectie financiara este in stransa legatura cu dorinta de a avea un suport in momente neprevazute sau dificile, mai degraba decat grija fata de viitor.

Mitul gresit al sumei mari de bani necesare pentru a investi, alaturi de perceptia blocarii banilor pentru o perioada lunga de timp sunt principalele bariere in calea neparticiparii intr-un fond de investitii. Despre Fondurile de Investitii s-au spus multe: ca sunt complicate, ca nu sunt pentru oricine. Putini romani, sub 5% din populatia activa a tarii, se numara printre cei care stiu exact ce este un Fond de Investitii sau cum functioneaza el.

De aceea, in a doua jumatate a anului 2016 am gandit un program de educatie financiara "Romania Investeste" in care am cautat sa explicam fiecare termen, fiecare produs, fiecare mit, astfel oricine sa poata decide singur daca investitiile sunt potrivite, cand si in ce sa investeasca. Am inceput cu pagina de Facebook si apoi am lansat, la finele anului 2017, platforma www.romaniainvesteste.ro

Majoritatea activitatilor desfasurate in decursul anului 2017 au fost concentrate pe educatie financiara. Astfel, am fost prezenti la evenimente precum „Emerging Funding for the Real Economy”, „Asociati in afaceri”, „Expertii alaturi de dumneavoastra”, „Banii Tai Expo 2017”, am dezvoltat parteneriatele cu cluburile de investitori din intreaga tara si am sustinut prelegeri si sesiuni stiintifice la facultatile economice din cadrul centrelor universitare: Bucuresti, Cluj, Craiova, Iasi si Oradea.

Strategia noastra de comunicare cu investitorii a fost revizuita si acum are in vedere mai multe canale de comunicare, precum cele de social media. Conform rezultatelor studiului, aproximativ 10% din respondenti considera Facebook un canal important de informare despre investitii, astfel incepand cu a doua jumatate a anului am publicat numeroase informari pe paginile noastre de Facebook [Romania Investeste](https://www.facebook.com/RomaniaInvesteste) si [Erste Asset Management Romania](https://www.facebook.com/ErsteAssetManagementRomania).

Vom continua demersurile de educatie financiara si in viitor, atat in licee cat si in universitati. Dorim de asemenea sa continuam colaborarea inceputa acum cativa ani cu principalii nostri parteneri, precum Editura Publica, cu care vom lansa noi titluri pe tematica educatie-comunitate, Fundatia Romanian Business Leaders, alaturi de care sustinem [proiectul „Merito”](http://www.proiectul.merito.ro) de recunoastere a excelentei in educatie si Asociatia „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31 decembrie 2017 si evolutia acestuia in anul 2017.

Fondul deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, denumita in continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat in anul 2004. 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 diversificat, de tip echilibrat.

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 mediu spre 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, Bld. Aviatorilor nr. 92, 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 Institutiiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2017

In decursul 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 campanie 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 2017 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 anului 2017, SAI Erste avea in administrare peste 7.58 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2016. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 30.5% la finalul 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 finalul anului 2017 active in administrare de peste 7.6 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 18.16% la finalul anului 2017.

Comunicarea cu investitorii

In anul 2017 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum sase 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 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 anul 2017

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 anul 2017 au fost lansate 10 titluri din aceasta colectie, respectiv:

- „Wonderland - Cum a creat jocul lumea moderna”, scrisa de STEVEN JOHNSON
- „Viata secreta 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
- „Călătoria în timp - O istorie”, scrisa de JAMES GLEICK
- „Cuprind mulțimi - Miliardele de microbi din noi și felul în care ne modelează viața”, scrisa de ED YONG
- „The Undoing Project - Kahneman, Tversky și o prietenie care a schimbat modul în care înțelegem mintea umană”, scrisa de MICHAEL LEWIS
- „Fata de laborator - O poveste despre plante, știință și dragoste”, scrisa de HOPE JAHREN
- „Celelalte minți - Caracatița și evoluția vieții inteligente”, scrisa de PETER GODFREY-SMITH
- „Scurtă istorie a tuturor - Ce povești spun genele noastre”, scrisa de ADAM RUTHERFORD
- „Geniul păsărilor”, scrisa de JENNIFER ACKERMAN

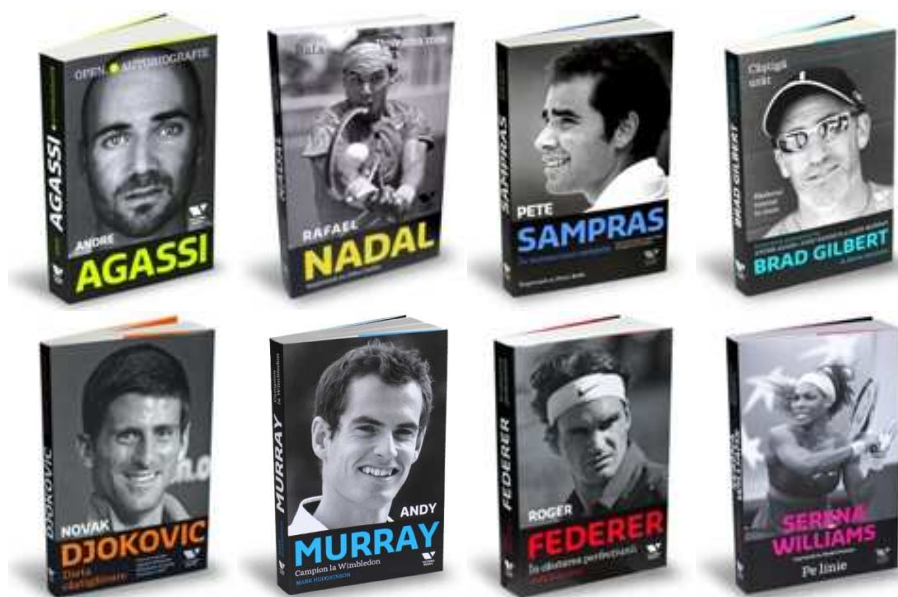




Sursa: www publica.ro

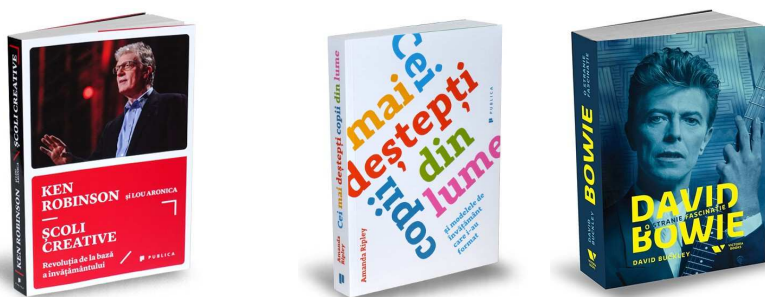
Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in anul 2017 patru titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

- Coach-ul”, scrisa de PATRICK MOURATOGLOU
- “Rod Laver - Autobiografie”, scrisa de LARRY WRITER, ROD LAVER
- „Driblingul meu – Autobiografia”, scrisa de JAAP DE GROOT, JOHAN CRUYFF
- “Justine Henin: Game, set și sfârșit de carieră”, scrisa de CLAUDE MOREAU, FRANÇOIS ARTIGAS





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



Sursa: www.publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul anului 2017, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit treizecizero.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 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.

In anul 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](#).

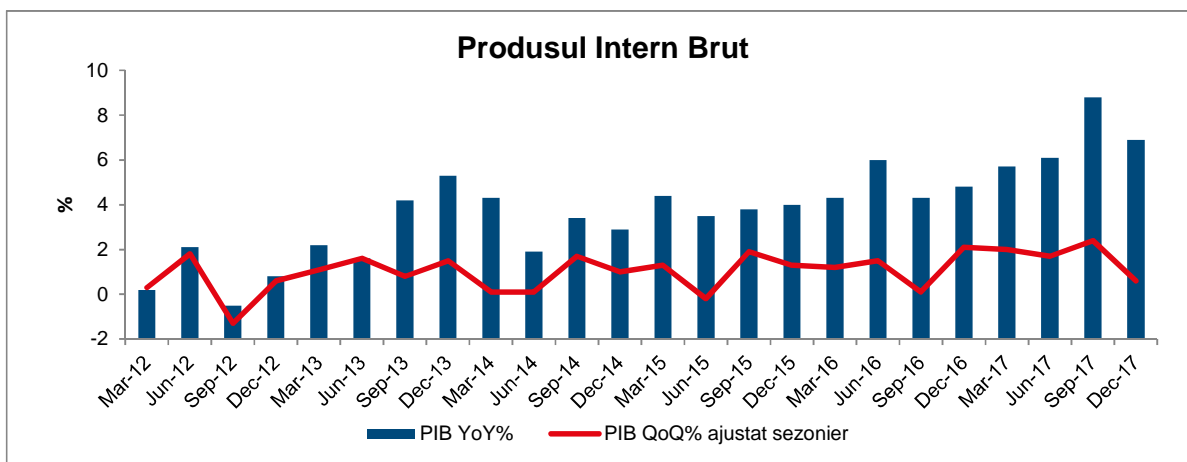
4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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 anul 2017

Economia Romaniei a continuat parcursul de crestere peste asteptari in 2017. Conform datelor publicate de Institutul National de Statistica, economia Romaniei a avansat cu 7% in anul 2017. 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 +6.4 puncte procentuale la cresterea economica. Exporturile nete au scazut 0.8 puncte procentuale din cresterea economica, in timp ce formarea bruta de capital fix a contribuit cu 1.2 puncte procentuale la performanta economiei Romaniei.

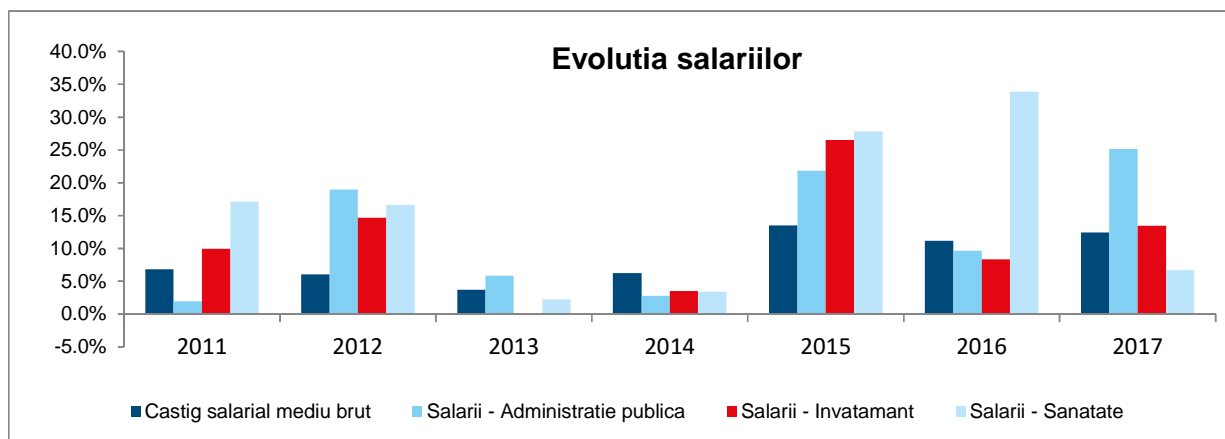


Pe plan politic, in luna iunie, Partidul Social Democrat a decis schimbarea cabinetului Prim-ministrului Sorin Grindeanu dupa ce a fost evaluata performanta acestuia comparativ cu programul de guvernare asumat dupa alegerile Parlamentare din 2016. In locul acestuia, Partidul Social Democrat l-a nominalizat pe Mihai Tudose pentru a forma un nou cabinet, ce a fost aprobat de Parlament la finalul lunii iunie.

In luna septembrie, guvernul a aprobat printr-o Ordonanta de Urgenta majorarea accizei pentru combustibili. Aceasta a fost majorata de 2 ori in decursul lunii septembrie, cu cate 0.16 RON/litru. In data de 8 noiembrie 2017, guvernul a redus contributia la Pilonul II de pensii, de la 5.1% la 3.75%, masura ce intra in vigoare incepand cu anul 2018. In data de 4 decembrie, Senatul a aprobat transferul contributiilor sociale de la angajat la angajat si reducerea impozitului pe venit de la 16% la 10%.

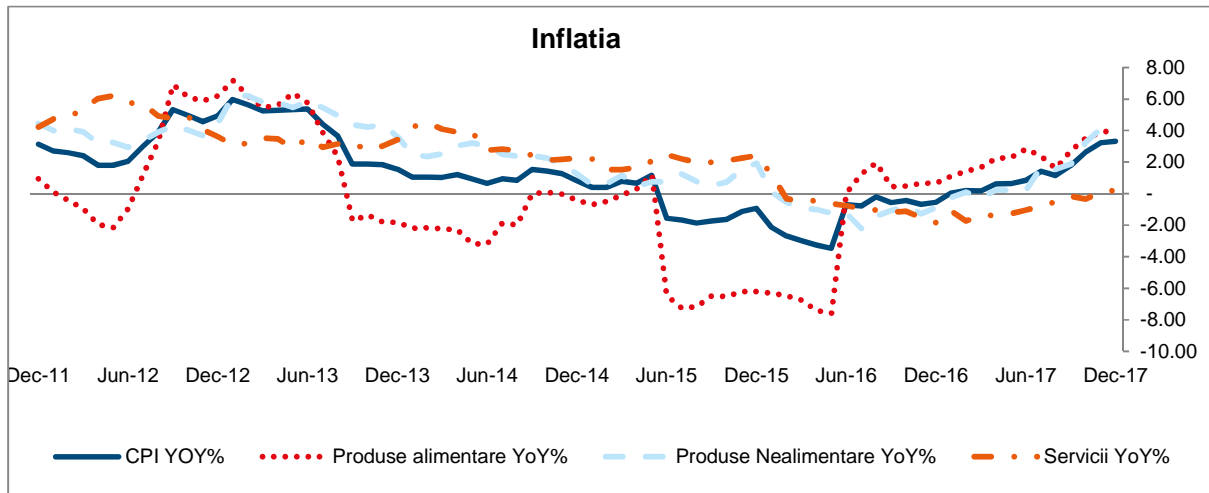
Pe parcursul anului 2017, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor. Totusi, agentia de rating Moody's a redus perspectiva de la pozitiv la neutru si a afirmat faptul ca masurile fiscale prociclice adoptate si riscurile 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, S&P a attentionat faptul ca economia Romaniei este intr-o faza de supraincalzire si se asteapta ca deficitul bugetar sa ramana peste 3% pentru urmatorii 3 ani.

Deficitul bugetului general consolidat s-a majorat pana la 2.88% din PIB in 2017, ce reprezinta o deteriorare de 32.5% fata de valoarea din 2016, sau circa 6 miliarde RON. Rectificarea negativa a investitiilor publice si contributia la buget pe care companiile de stat au adus-o sub forma distribuirii de dividend special au determinat ca deficitul bugetului general consolidat sa se mentina sub nivelul excesiv de 3% din PIB.



In anul 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 4.6%, respectiv

4.02%. Salariile brute la finalul anului 2017 au inregistrat cresteri consistente de 12.43% fata de aceeași luna a anului precedent, angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 25.2%, invatamant 13.5%, sanatate 6.7%).



Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie ascendenta in anul 2017. In decembrie 2017, inflatia a atins 3.32% fata de aceeași perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 0.05% si 3.32% in decursul anului 2017. Rata medie a preturilor de consum in decursul anului, fata de anul precedent este 1.3%. Pretul serviciilor a avut o variatie anuala negativa in ultimele douasprezece luni, in conditiile eliminarii taxei radio-TV incepand din februarie 2017. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 2.44% fata de aceeași 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 anului 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% in prima jumatate a anului.

In ultimul trimestru al anului, excesul de lichiditate s-a disipat, ceea ce a determinat ratele de pe piata monetara sa se situeze mult mai aproape de dobanda de politica monetara a BNR. In data de 3 octombrie, la sedinta de politica monetara, Banca Nationala a decis ingustarea coridorului dobanzilor la +/- 1.25 puncte procentuale, iar in data de 7 noiembrie acest coridor a mai fost micșorat o data, la +/- 1 punct procentual. Incepand cu luna octombrie a anului 2017, BNR a inceput de asemenea operatiuni pe piata monetara pentru a compensa lipsa lichiditatii. Banca Nationala a facut in total 10 operatiuni repo pentru a introduce lichiditate in sistem, operatiuni ce insumate au introdus circa 30 miliarde RON.

Romania	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	4.8	5.7	6.1	8.8	6.9
Consumul Privat	5	6.5	6.6	11.4	10.1
Investitiile	-12.1	-1	-0.4	6.2	12.6
Exporturi	11.5	11.2	9.2	10	7.7
Importuri	8.8	10.7	11	12	10.9
Vanzarile cu amanuntul	8.4	7.4	6.5	14.4	14.9
Productia Industriala	3.9	8.4	10.8	7.6	13.8
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.4	14.19	14.53	13.47	11.68
Rata somajului (%)	5.4	5.2	4.9	4.8	4.6
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	-4.2	-2.8	0.5	3.5	12.6

Romania	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	-0.8	0.4	1.4	3.7	14.1
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.4	-2.3	-2.5	-2.5	-2.9
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.0	-0.1	-0.3	-0.4	-2.1
Datoria publica totala (% din PIB)	44.7	40.0	41.1	40.2	43.0
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-2.2	-2.5	-2.9	-3.4
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.5	2.1	2.6	2.4
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% , an/an)	-0.5	0.2	0.9	1.8	3.3
Inflatia de baza CORE2 (% , an/an)	0.5	1.1	1.6	1.8	2.7
Dobanda de politica monetara (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% , an/an)	1.2	3.1	4.2	7.3	5.6
LEI (% , an/an)	14.2	14.1	14.7	17.1	15.8
EUR (% , an/an)	-12.2	-9.1	-8.5	-5.3	-8.1
Dinamica depozitelor (% , an/an)	8.2	9.0	7.5	10.8	10.4
LEI (% , an/an)	10.0	11.6	8.5	11.3	9.4
EUR (% , an/an)	4.5	3.7	5.5	9.6	12.7
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	9.6	9.3	8.3	8.0	6.4

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 35.276 miliarde la data de 31 decembrie 2017, comparativ cu un nivel de EUR 32.271 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2016. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul anului 2017 o crestere de 14.48% 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 +23.80%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a crescut de la 8.11 mn EUR in 2016 la 10.50 mn EUR in decembrie 2017.

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, ofertele DIGI Communications si Sphera Franchise Group, precum si dobanzile reduse pe piata monetara si de obligatiuni au atras noi intrari de capital in piata locala de actiuni. Bursa de la Bucuresti a avut o evolutie negativa in luna iunie, fiind influentata de deciziile coalitiei de la guvernare si de tensiunile politice locale legate de schimbarea guvernului.

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). Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende 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 (insemnand un randament al dividendului de cca 5.3% si o distributie de cca 82% din profitul aferent anului 2016).

Pietele financiare internationale au inregistrat performante pozitive si in Semestrul doi pe fondul intaririi cresterii economice la nivel global. Bursa de la Bucuresti a inregistrat o evolutie ascendenta in prima jumatate a trimestrului trei, evolutie urmata de o consolidare pana la finele anului 2017.

Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat continuarea politicii monetare relaxate, inasa intr-un ritm mai redus de achizitii incepand cu Aprilie 2017; In sedinta de politica monetara din luna octombrie, Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat ca va reduce nivelul lunar de achizitii de active de la 60 mld EUR la 30 mld EUR. Rezerva Federala Americana (FED) a operat trei majorari de dobanda in anul 2017, in baza evolutiei pozitive a economiei si a nivelului scazut al ratei somajului, crescand astfel dobanda de referinta cu

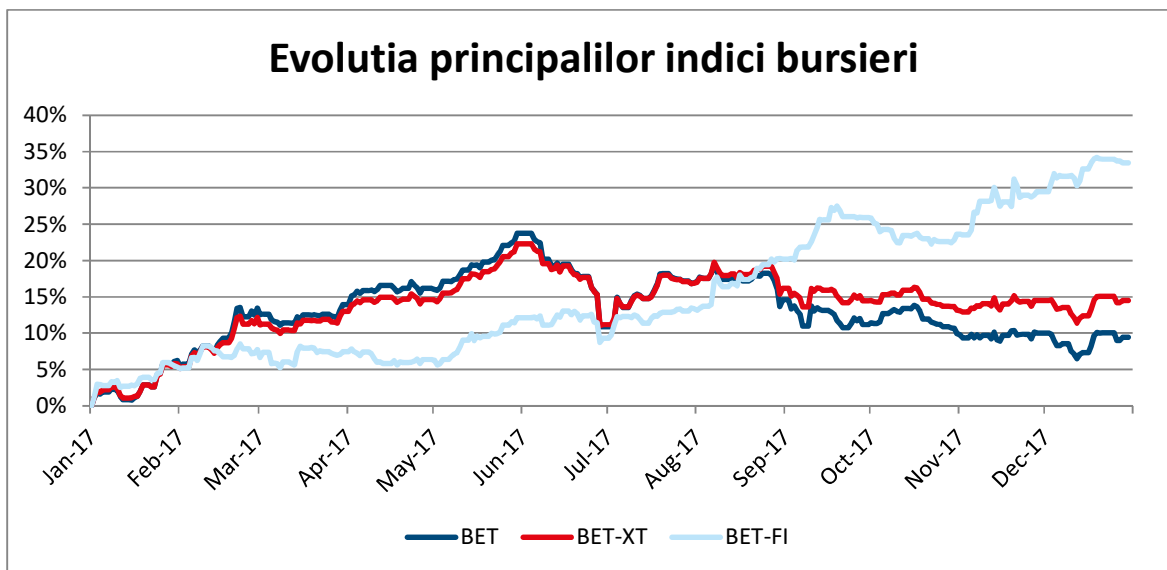
75 de puncte de baza, comparativ cu finele anului 2016, in linie cu asteptarile, fata de o singura crestere efectuata in 2016.

Trimestrul doi al acestui an a fost dominat de scaderea pretului petrolului (fata de trimestrul 1 al anului 2017), fiind determinata de cresterea ofertei la nivel global. In Semestrul doi pretul petrolului si-a reluat trendul ascendent, sustinut de decizia statelor membre OPEC si a altor state ne-membre OPEC de a mentine limitele actuale ale productiei de petrol pana la finalul anului 2018.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 2017 au fost:

- 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 saptelea program de rascumparare
- 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
- 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
- Fondul Proprietatea a incheiat un Memorandum de Intelegere cu compania Electrica in vederea vanzarii participatiilor pe care Fondul le detine in filialele Electrica de distributie si furnizare energie. Valoarea agreata a tranzactiei este de 752 mn RON, dividendele aferente anului financiar 2016 urmand a fi incasate de Fond. Tranzactia s-a incheiat la inceputul lunii noiembrie
- SIF Banat Crisana (SIF1) a lansat in luna august o oferta publica de cumparare a 20 milioane de actiuni emise de SIF Banat Crisana; pretul stabilit a fost de 2.50 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 50 milioane RON
- In luna septembrie Fondul Proprietatea a vandut printr-un plasament privat accelerat 2.57% din actiunile OMV Petrom (SNP). Pretul final a fost stabilit la 0.275 RON /actiune, insemnand un discount de 6% comparativ cu pretul actiunii la data anuntului. In urma ofertei, free float-ul OMV Petrom a crescut la 18.35%.
- In luna octombrie Oferta publica initiala Sphera Franchise Group a fost incheiata cu succes: pretul final a fost stabilit la 29 RON /actiune atat pentru transa investitorilor institutionali cat si pentru investitorii de retail. Valoarea totala a ofertei a fost de 285 mn RON
- In luna decembrie MedLife a finalizat cu succes operatiunea de majorare a capitalului social: compania a reusit sa se finanteze prin intermediul Bursei de Valori Bucuresti cu suma de 65.5 mn RON
- Sistemul bancar romanesc a incheiat anul 2017 cu un profit net de aproximativ 5.6 miliarde RON, in crestere comparativ cu profitul de 4.3 miliarde RON raportat in anul 2016. Rata creditelor neperformante a fost fost de 6.4% (potrivit definitiei ABE), in comparatie cu nivelul de 9.6% la finele anului 2016

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 monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

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.

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% 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, 35% obligatiuni si 15% alte active, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

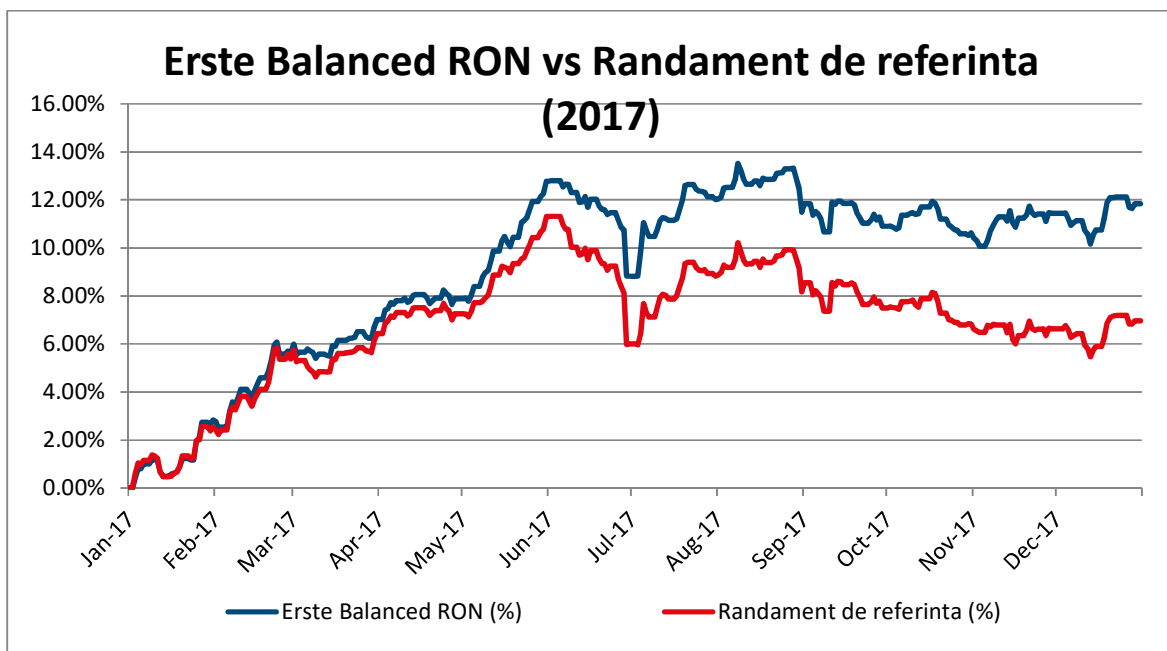
Benchmark:

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.50 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left(\frac{JPMorgan_Romania_i}{JPMorgan_Romania_{i-1}} - 1 \right) + 0.15 * [(1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1] \right\} - 1$$

unde:

- R = randament de referinta
- $BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"
- $JPMorgan_Romania_i$ = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in moneda locala
- Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.
- $ROBID1M_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, la o luna, stabilita in ziua "i"
- $\prod_{i=1}^T$ = Produs de la 1 la T
- N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 33.04 RON la 36.9515 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 11.84%**. Graficul urmat prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON in anul 2017 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

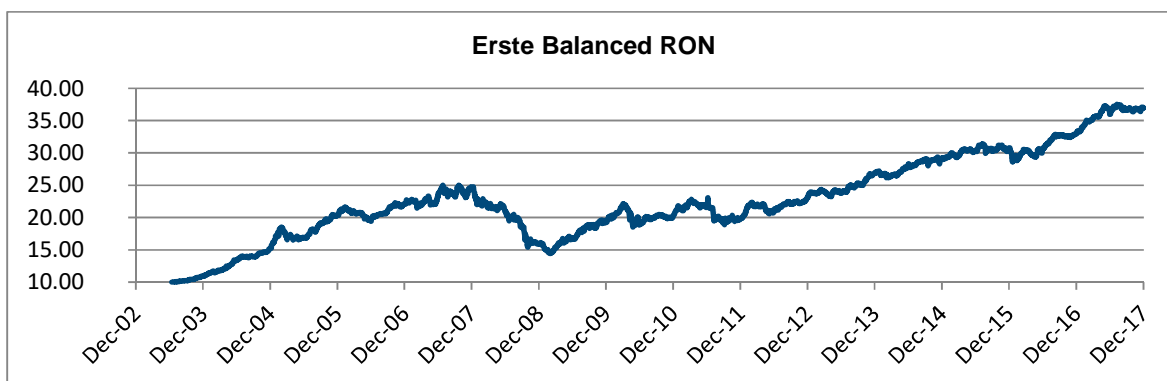


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 119.21 milioane RON pana la valoarea de **234.04 milioane RON** la data de 31 decembrie 2017, respectiv o **crestere de 103.8%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON

Fondul ERSTE Balanced RON a pornit la **lansare, in iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 decembrie 2017 valoarea activului unitar a fost de 36.9515 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 269.52%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

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, in obligatiuni, emise de entitati supranationale, de catre statele membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenți corporativi precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

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.

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

In primele cinci luni ale anului 2017, am pastrat expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant comparativ cu finele anului 2016, ca apoi pe parcursul lunii iunie sa scadem gradual expunerea pe actiuni; in semestrul doi am continuat sa scadem usor expunerea pe actiuni: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 49.06% (comparativ cu 52.98% la finele anului 2016, respectiv 50.37% la 30 iunie 2017, din care 0.90% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 0.22% la finele anului 2016).

Am scazut expunerea pe instrumentele cu venit fix, crescand expunerea pe piata monetara, astfel am mentinut o pozitionare mai prudenta din punct de vedere al duratei medii a portofoliului de venit fix pentru a diminua efectele cresterii ratelor asupra performantei fondului.

Principalii factori ce au influentat evolutia ratelor in aceasta perioada au fost atat externi, cat si interni: pe plan extern, cresterea economica si inflatia peste asteptari in Europa si anuntul presedintelui SUA, Donald Trump, privind o serie de masuri fiscale cu impact inflationist au crescut probabilitatea ca principalele banci centrale sa reduca stimulul monetar din ultimii ani. De asemenea, evolutiilor politice interne din prima parte a anului, precum si scaderea lichiditatii pe piata interbancara care a determinat o crestere accentuata a

indicilor ROBOR in toamana anului 2017, au condus la o volatilitate in crestere pe piata obligatiunilor de stat romanesti. Asteptarile privind cresterea inflatiei, intarirea conditiilor de politica monetara din partea BNR, precum si posibilele derapaje fiscale au alimentat sentimentul negativ pentru titluri de stat romanesti.

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

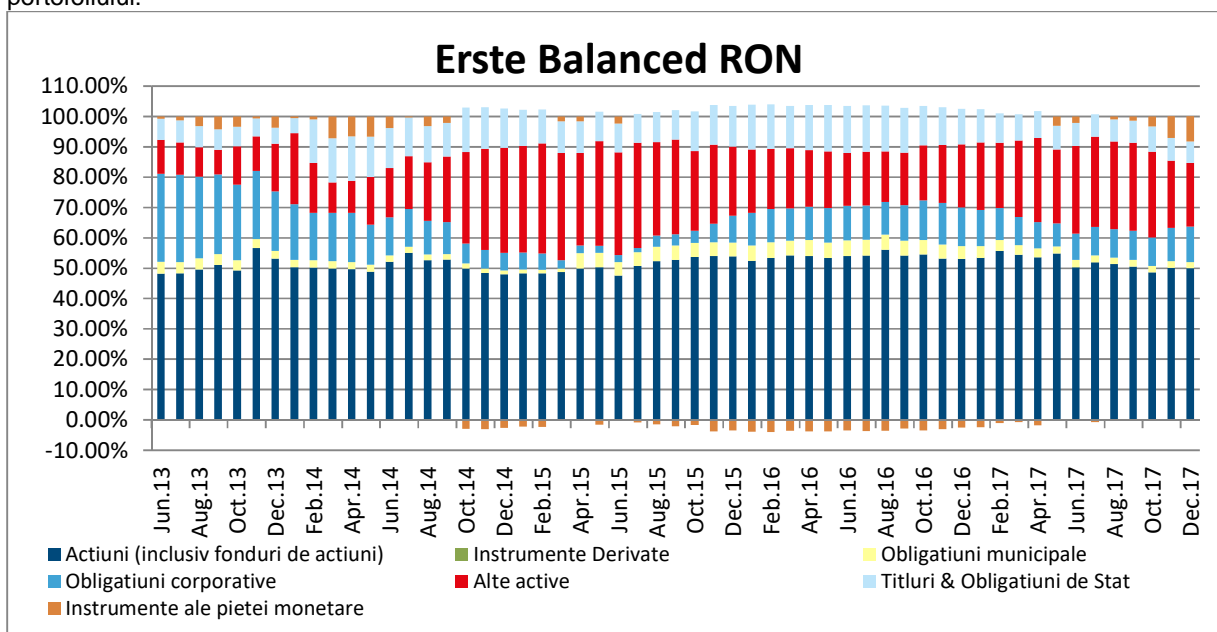
- am mentinut expunerea pe fondurile de obligatiuni relativ constanta: expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON a crescut usor de la 9.59% cat era la finalul anului 2016 la 9.7% in timp ce expunerea pe fondul Erste Bond Flexible EUR a crescut usor de la 2.25% la 2.44%.
- am crescut expunerea pe piata monetara de la 10.27% la sfarsitul anului 2016 la 16.48% la 31 decembrie 2017;
- am mentinut relativ constanta expunerea pe obligatiuni emise de corporatii, la 8.04%, comparativ cu 8.35% la finele anului 2016; am participat la oferta de obligatiuni corporative cu scadenta de 5 ani emise pe piata externa de Globalworth Real Estate, 1.33% expunere la finalul lunii decembrie 2017 (Globalworth Real Estate este cel mai important dezvoltator imobiliar pe piata cladirilor de birouri din Romania) si la emisiunea obligatiunilor corporative cu dobanda variabila UniCredit, cu maturitate in anul 2022, avand o expunere de 0.95% la sfarsitul anului 2017. De asemenea am majorat expunerea pe obligatiunile emise de NEPI Rockcastle la 2.69% la sfarsitul anului 2017 (In anul 2017 New Europe Property Investments (Nepi) a fuzionat cu Rockcastle Global Real Estate Company, rezultand astfel compania Nepi Rockcastle plc, cu un portofoliu de 4.9 miliarde de euro).
- am scazut expunerea pe obligatiuni emise de Romania (de la 11.72% la finalul anului 2016 la 7.21%)
- Am pozitionat portofoliul de actiuni mai agresiv: am mentinut relativ constanta expunerea pe banci (BRD de la 5.44% cat era la finalul anului 2016 la 5.27% si Banca Transilvania de la 7.10% la 6.48%), am crescut expunerea sectorul energetic (Romgaz de la 4.71% cat era la finalul anului 2016 la 5.78% si OMV Petrom de la 3.79% cat era la finalul anului 2016 la 4.33%), in timp ce am scazut expunerea pe Societatile de Investitii Financiare (SIF) si pe sectorul de utilitati (Electrica de la 4.78% cat era la finalul anului 2016 la 2.66%, Transeletrica de la 1.90% cat era la finalul anului 2016 la 0.92% si Transgaz de la 3.1% la 2.81%)
 - ✓ BRD a avut o evolutie pozitiva pe parcursul 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 anul 2017, in timp ce evolutia pozitiva a Bancii Transilvania a fost sustinuta de rezultatele financiare aferente anului 2017 precum si de asteptarile privind realizarea unei noi achizitii dupa preluarea Volksbank Romania. Pentru anul 2018, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de volume in crestere ale creditelor noi, precum si de cresterea veniturilor nete din dobanzi, ca urmare a cresterii ratelor de dobanda in piata monetara
 - ✓ In cazul companiei de utilitati Electrica in urma finalizarii tranzactiei cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie, profitul atribuibil actionarilor Electrica va creste, compensand astfel din scaderea profitabilitatii ca urmare a reducerii de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2017 si 2018; in plus compania ofera o politica de dividend stabila
 - ✓ In cazul companiei de utilitati Transelectrica ne asteptam ca pe parcursul anului 2018 profitabilitatea companiei sa continue sa se deterioreze datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE incepand cu luna iulie 2017
 - ✓ Transgaz a reusit sa isi creasca profitabilitatea financiara pe parcursul anului 2017, in special datorita unor venituri mai mari din rezervare de capacitate, precum si datorita unor volume de gaz mai mari transportate. Pentru anul 2018 este de asteptat ca profitabilitatea companiei sa se deterioreze in urma reducerii de tarife aprobate de reglementatorul energetic incepand cu luna Octombrie 2017; totusi, perspectiva unui randament atractiv al dividendului pentru profitul aferent anului 2017 se mentine (guvernul Romaniei a aprobat un memorandum prin care companiile in care statul roman este actionar majoritar vor distribui 90% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende)
 - ✓ In anul 2018 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotatei petrolului si continuarii optimizarii costurilor. Decizia finala de investire pentru Neptun Deep este asteptata in a doua jumatate anului 2018. Pe baza rezultatelor preliminare aferente anului 2017 si a fluxului solid de trezorerie extins obtinut, managementul a propus un dividend de 0,020 RON /actiune); in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa continue sa se imbunatateasca si in anul 2018 datorita cresterii consumului de gaze in Romania, precum si datorita revenirii pretului la gaze in Europa cu care piata din Romania se sincronizeaza tot mai strans. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende.

- am sczut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 7.04% cat era la finalul anului 2016 la 4.87%
- am crescut expunerea pe pietele externe astfel: am mentiunt expunerea pe Erste Bank si am investit in Waberer's, 0.76% expunere la Decembrie 2017 (companie listata la Bursa de la Budapesta, lider de piata in Europa Centrala si de Est in domeniul serviciilor de transport).

Pe parcursul 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 la oferta publica initiala Digi Communications (DIGI)
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participatia de 2.57% din compania OMV Petrom (SNP)
- am participat la oferta publica initiala Sphera Franchise Group (SFG)
- am participat la plasamentul privat derulat de catre MedLife (M), in cadrul operatiunii de majorare a capitalului social

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2017

Emitent	Instrument	Pondere %
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	9.71
BANCA COMERCIALA ROMANAS.A. Bucuresti	Depozite bancare	7.64
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	7.21
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	6.47
F.D.I. ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	6.31
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	5.74
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	5.24
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	4.87
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	4.29
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	Actiuni	2.85

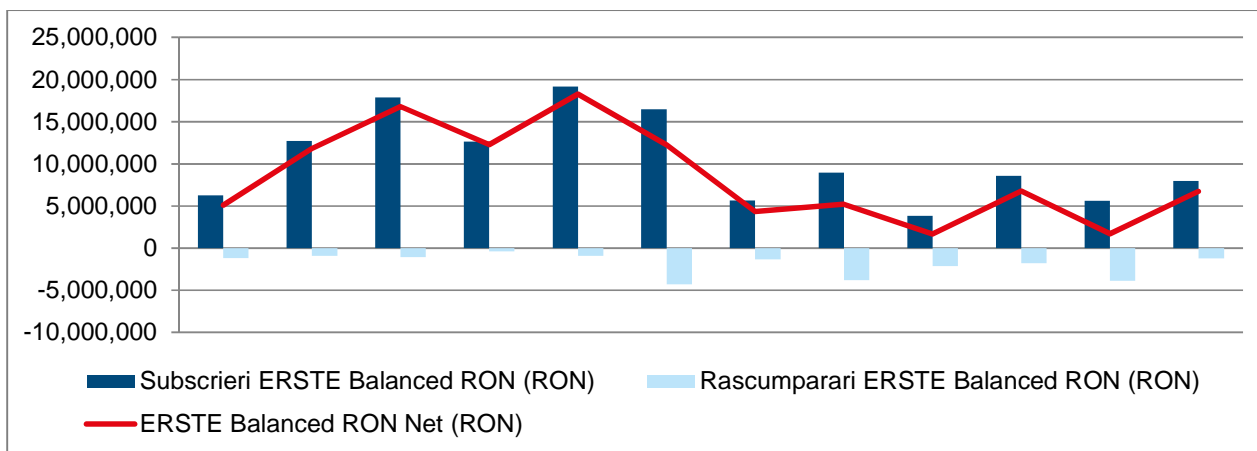
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

La finalul anului 2017, investitorii institutionali au avut o prezenta semnificativa in activul net al Fondului. Astfel, active de 31.8 milioane lei apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2017

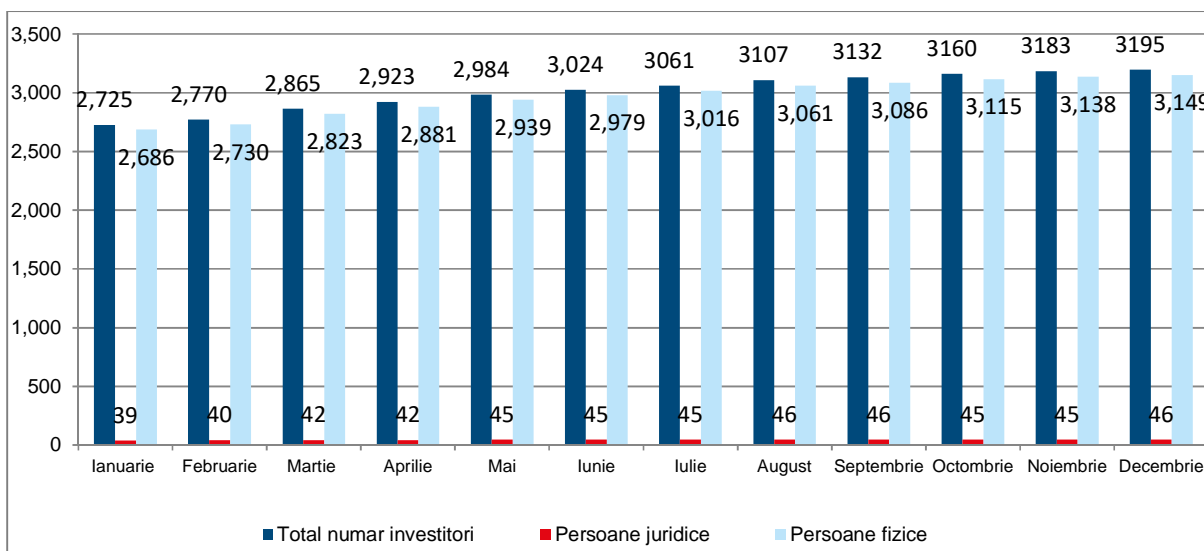
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 125.7 milioane RON, inregistrand intrari semnificative pe parcursul primului semestru in special. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 22.7 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in luna iunie. Fondul a inregistrat astfel in anul 2017 un **sold pozitiv de 103 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



Numarul de investitori a crescut in decursul anului 2017, mai mult in cazul persoanelor fizice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In luna iunie a anului 2017 a fost autorizata modificarea Regulilor (anexa a Prospectului de Emisiune) in sensul suplimentarii responsabilitatilor depozitarului atat fata de SAI ERSTE cat si fata de investitorii FDI, ca urmare a implementarii Regulamentului Delegat (UE) 2016/438 al Comisiei, de completare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European si a Consiliului in ceea ce priveste obligatiile depozitarilor.

6. Evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa

In decursul anului 2017, S.A.I. Erste Asset Management S.A. (SAI Erste) a implementat principiile de guvernanta corporative mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF (Regulamentul ASF nr. 2/2016).

Astfel, prevederile Actul Constitutiv al SAI Erste au fost modificate in vederea completarii atributiilor membrilor Consiliului de Supraveghere in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016. Totodata, au fost revizuite procedurile interne aferente activitatii de administrare a riscurilor precum si cadrul intern de reglementare si gestionare a conflictelor de interese in vederea implementarii obligatiilor impuse de Regulamentul ASF nr. 2/2016.

In anul 2017, a fost modificata si completata Politica de remunerare a SAI Erste. SAI Erste are un Comitet de Remunerare format din membri neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere.

Au fost modificate atat Regulamentul de Organizare si Functionare cat si Regulamentul Intern implementate la nivelul SAI Erste, prin includerea de prevederi speciale referitor la evaluarea si selectarea persoanelor ce indeplinesc functii cheie. In decursul anului 2016, acestea au fost evaluate si s-a constatat ca acestea indeplinesc conditiile impuse. De asemenea, functiile cheie au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice a societatii.

SAI Erste a elaborat o strategie de comunicare cu partile interesate pentru a asigura o informare adecvata.

Anual, are loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale de investitii.

In cursul anului 2017, Consiliul de Supraveghere, a analizat eficienta sistemului de administrare a riscurilor si a sistemului de control intern, pe baza rapoartelor periodice depuse, constatandu-se ca acestea sunt adecvate.

7. Politica de Remunerare

Politica de remunerare a SAI ERSTE stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adecvate de administrare a riscurilor. Politica de remunerare descurajeaza asumarea de riscuri care nu corespund profilurilor de risc, regulilor sau documentelor constitutive ale societatii si nu contravine obiectivului SAI ERSTE de a actiona in interesul investitorilor.

Politica de Remunerare se refera atat la componentele fixe cat si la cele variabile de tipul salarii si contributiilor la fondurile de pensii, componenta fixa a remuneratiei reprezentand un procent suficient de mare din totalul remuneratiei pentru a permite aplicarea unei politici cat se poate de flexibile privind componentele variabile ale remuneratiei, care sa includa posibilitatea de a nu plati nicio componenta variabila. Aceasta Politica de remunerare se aplica tuturor angajatilor, membrilor conducerii superioare, persoanelor care isi asuma riscuri, angajatilor cu functii de control, precum si angajatilor care se afla in aceeasi categorie de venit ca si membrii conducerii superioare si persoanele care isi asuma riscuri din punct de vedere al remuneratiei totale si a caror activitate are un impact semnificativ asupra profilului de risc al SAI ERSTE.

Politica de remunerare a SAI ERSTE descrie atat principiile generale utilizate cat si modalitatea de remunerare a personalului societatii.

Politica de remunerare indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al SAI ERSTE promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile

tolerate. Informatii relevante privind principiile de remunerare pot fi obtinute gratuit, la cerere, la sediul social al SAI ERSTE sau pot fi consultate pe pagina oficiala de internet: www.erste-am.ro.

Conform reglementarilor aplicabile in materie, in cadrul SAI ERSTE este constituit un Comitet de Remunerare care este format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza, anual sau ori de cate ori este nevoie, principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea acestei politici. Persoanele responsabile pentru atribuirea remuneratiei si a beneficiilor sunt membrii Consiliului de Supraveghere, in conformitate cu prevederile Politicii de remunerare.

In conformitate cu prevederile legale, SAI ERSTE va respecta urmatoarele principii:

1. Sistemul de remunerare promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.
2. Politica de remunerare este redactata in conformitate cu strategia de grup, reglementarile aplicabile in materie, Ghidul privind politicile solide de remunerare in conformitate cu Directiva OPCVM ESMA / 2016 / 575, luand in considerare standardele SAI ERSTE si ale fondurilor de investitii administrate, in vederea evitarii conflictelor de interese.
3. In cadrul evaluarii performantei, SAI ERSTE se asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente.
4. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supravegheaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare si non-financiare. Obiectivele pot fi calitative (reprezinta criterii de excludere de la primirea totala/partiala a remuneratiei e.g. incalcare ale conformitatii, incalcare ale limitei riscurilor,) sau cantitative (reprezinta criterii de includere in vederea primirii totale/partiala a remuneratiei e.g. indicatori aferenti fiecarei pozitii departamentale in functie de activitatea prestata). Masuratorile de performanta pentru functiile de risc, audit, conformitate trebuie sa reflecte cerintele specifice acestor functiuni.

Remuneratia variabila se acorda in functie de performanta. De asemenea, remuneratia variabila reprezinta o forma de stimulare a conduitei profesionale prudente pe termen lung si a unei administrari adecvate a riscurilor.

Performantele inregistrate de fondul ERSTE Balanced RON 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 Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (LEI)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
I. Total active	100.22	100.00		115,089,422.87	100.21	100.00		234,535,325.67	119,445,902.80
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	71.42	71.26		82,014,778.04	64.01	63.88		149,816,484.04	67,801,706.00
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	55.98	55.85		64,278,496.65	50.20	50.09		117,486,359.59	53,207,862.94
Actiuni tranzactionate	49.47	49.36	lei	56,802,582.05	45.73	45.63	lei	107,017,101.98	50,214,519.93
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	4.28	4.27	lei	4,916,701.94	2.04	2.03	lei	4,766,473.51	-150,228.43
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur	0.00	0.00		0.00	0.40	0.40	eur	935,898.88	935,898.88
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei	2.23	2.22	lei	2,559,212.66	2.04	2.03	lei	4,766,885.22	2,207,672.56
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:	15.45	15.41		17,736,281.39	13.81	13.78		32,330,124.45	14,593,843.06
Actiuni tranzactionate, eur	0.22	0.22	eur	252,712.22	0.14	0.14	eur	336,476.94	83,764.72
Actiuni tranzactionate, huf	0.00	0.00		0.00	0.76	0.76	huf	1,785,337.79	1,785,337.79
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	4.92	4.91	eur	5,651,188.80	3.78	3.77	eur	8,852,937.57	3,201,748.77
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur	3.63	3.63	eur	4,173,583.65	4.78	4.77	eur	11,191,868.16	7,018,284.51
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei	6.67	6.65	lei	7,658,796.72	4.34	4.33	lei	10,163,503.99	2,504,707.27
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:	3.59	3.58		4,117,607.84	1.71	1.70		3,993,856.28	-123,751.56

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (LEI)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	3.29	3.28	eur	3,774,407.67	1.56	1.55	eur	3,641,825.32	-132,582.35
Obligatiuni corporative	0.30	0.30	eur	343,200.17	0.15	0.15		352,030.96	8,830.79
4. Depozite bancare, din care:	1.11	1.11		1,278,875.77	10.22	10.19		23,909,916.66	22,631,040.89
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.11	1.11	lei	1,278,875.77	10.22	10.19	lei	23,909,916.66	22,631,040.89
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:	-0.10	-0.10		-118,642.00	-0.12	-0.12		-278,438.70	-159,796.70
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	-0.10	-0.10	eur	-118,642.00	-0.12	-0.12	eur	-278,438.70	-159,796.70
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.02	0.02		23,808.31	2.49	2.49		5,828,844.42	5,805,036.11
Disponibil in cont curent, eur	0.01	0.01	eur	16,799.80	2.48	2.48	eur	5,814,904.77	5,798,104.97
Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	5,410.05	0.01	0.01	lei	12,609.11	7,199.06
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	1,598.46	0.00	0.00	usd	1,330.54	-267.92
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	0.01	0.01		6,057.58	0.00	0.00		-1,258.12	-7,315.70
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, eur	0.01	0.01	eur	6,057.58	0.00	0.00	eur	-1,258.12	-7,315.70
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	24.46	24.40		28,083,785.37	21.00	20.96		49,154,701.93	21,070,916.56
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	2.26	2.25	eur	2,595,190.79	2.45	2.44	eur	5,724,849.49	3,129,658.70

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (LEI)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	22.20	22.15	lei	25,488,594.58	18.56	18.52	lei	43,429,852.44	17,941,257.86
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.90	0.90	lei	2,115,836.80	2,115,836.80
11. Alte active, din care:	-0.28	-0.28		-316,848.04	0.00	0.00		-4,617.64	312,230.40
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00
Sume in decontare	-0.27	-0.27	lei	-312,230.40	0.00	0.00	lei	0.00	312,230.40
II. Total obligatii	0.22	0.22		257,624.71	0.21	0.21		492,961.56	235,336.85
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.10	0.10	lei	118,149.86	0.11	0.11	lei	252,571.67	134,421.81
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	25,911.83	0.02	0.02	lei	52,423.03	26,511.20
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	562.02	0.00	0.00	lei		-562.02
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	376.00	0.00	0.00	lei	340.00	-36.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.03	0.03	lei	34,965.34	0.01	0.01	lei	30,937.26	-4,028.08
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	8,957.39	0.01	0.01	lei	18,255.61	9,298.22
8. Cheltuieli cu auditul financiar								2,822.51	
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.06	0.06	lei	68,702.27	0.06	0.06	lei	135,611.48	66,909.21
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.78		114,831,798.16	100.00	99.79		234,042,364.11	119,210,565.95

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	234,042,364.11	114,831,798.16	119,210,565.95
Numar de unitati de fond in circulatie	6,333,771.55	3,475,540.97	2,858,230.58
Valoarea unitara a activului net	36.9515	33.0400	3.9115

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR la data de 31.12.2017
F.D.I. ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

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	%	%
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	29.12.2017	400,000	0.10	0.54	215,200.00	0.060	0.092
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	29.12.2017	957,773	1.00	12.90	12,355,271.70	0.137	5.268
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	29.12.2017	45,986	10.00	27.60	1,269,213.60	0.599	0.541
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	29.12.2017	14,700	3.30	99.40	1,461,180.00	0.170	0.623
DIGI COMMUNICATIONS NV	DIGI	29.12.2017	143,785	0.05	38.00	5,463,830.00	0.021	2.330
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	29.12.2017	551,219	10.00	11.30	6,228,774.70	0.159	2.656
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29.12.2017	13,211,699	0.52	0.86	11,414,907.94	0.142	4.867
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	29.12.2017	77,654	0.25	34.10	2,648,001.40	0.386	1.129
SPHERA FRANCHISE GROUP Bucuresti	SFG	29.12.2017	113,241	15.00	40.70	4,608,908.70	0.292	1.965
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	29.12.2017	1,408,089	0.10	2.77	3,900,406.53	0.271	1.663
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	29.12.2017	3,335,759	0.10	1.41	4,703,420.19	0.321	2.005
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	29.12.2017	1,754,600	0.10	0.24	426,367.80	0.080	0.182
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	29.12.2017	764,272	0.10	0.98	748,986.56	0.095	0.319
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	29.12.2017	985,514	0.10	2.18	2,148,420.52	0.170	0.916
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	29.12.2017	433,082	1.00	31.30	13,555,466.60	0.112	5.780
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	29.12.2017	35,500,286	0.10	0.29	10,153,081.80	0.063	4.329
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	29.12.2017	88,184	10.00	24.55	2,164,917.20	0.120	0.923
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	29.12.2017	17,149	10.00	384.00	6,585,216.00	0.146	2.808
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	TLV	29.12.2017	7,129,658	1.00	2.13	15,186,171.54	0.164	6.475
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	29.12.2017	4,448,398	0.10	0.40	1,779,359.20	0.519	0.759
TOTAL						107,017,101.98		45.629

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

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Doban da cumula ta	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	N/A	5,562	13.05.2008	16.10.2017	16.04.2018	68.50	0.01	0.42	0.00	N/A	383,352.09	9.270	0.163
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	N/A	400	04.05.2015	04.05.2017	04.05.2018	10,207.20	0.94	237.36	-43.51	N/A	4,160,419.53	0.180	1.774
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	4,000	01.01.1900	15.11.2017	15.05.2018	45.00	0.00	0.15	0.00	N/A	180,587.50	10.000	0.077
ORASUL TEIUS	TEU20	N/A	1,500	01.01.1900	25.11.2017	25.05.2018	28.00	0.00	0.08	0.00	N/A	42,114.39	10.000	0.018
TOTAL												4,766,473.51		2.032

3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Doban da cumula ta	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
GARANTI Bank Romania	GBR19	N/A	50	13.10.2015	15.05.2017	15.05.2018	10,736.39	0.94	346.18	-455.88	N/A	531,334.22	0.167	0.227
International Investment Bank Moscova	IIB18	N/A	100	14.10.2015	14.10.2017	14.10.2018	10,000.00	1.11	87.69	0.00	N/A	1,008,769.44	0.035	0.430
International Investment Bank Moscova	IIB19	N/A	100	27.09.2016	27.09.2017	27.09.2018	10,000.00	0.92	88.78	0.00	N/A	1,008,877.78	0.035	0.430
UniCredit Bank Romania	UCB22	N/A	220	27.07.2017	27.07.2017	15.01.2018	10,000.00	0.52	81.38	0.00	N/A	2,217,903.78	0.190	0.946
TOTAL												4,766,885.22		2.032

4. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in eur

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	N/A	20	25.09.2017	25.09.2017	25.09.2018	10,000.00	0.43	42.48	0.00	N/A	4.6597	935,898.88	0.032	0.399
TOTAL													935,898.88		0.399

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

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

1.1. 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	%	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	29.12.2017	2,000	n/a	36.1050	4.6597	AUSTRIA	336,476.94	0.000	0.143
TOTAL								336,476.94		0.143

1.2. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denumite in huf

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR HUF/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				huf	huf	lei		lei	%	%
WABERER'S International Nyrt. Budpesta	HU0000120720	29.12.2017	25,300	1.63	4,701.0000	0.0150	UNGARIA	1,785,337.79	0.143	0.761
TOTAL								1,785,337.79		0.761

2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1741484734	N/A	5	27.12.2017	27.12.2017	27.03.2018	500,000.00	25.83	129.17	0.00	N/A	2,500,645.83	0.002	1.066
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	6	05.01.2016	05.01.2017	05.01.2018	500,000.00	47.95	17,308.22	0.00	N/A	3,103,849.32	0.068	1.323
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	5	20.08.2015	20.11.2017	20.02.2018	500,000.00	84.03	3,529.17	0.00	N/A	2,517,645.83	0.002	1.073
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	2	06.12.2016	06.12.2017	06.12.2018	500,000.00	109.59	2,849.32	0.00	N/A	1,005,698.63	0.035	0.429
KBC IFIMA S.A. Luxembourg	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2017	27.08.2018	500,000.00	140.41	17,832.19	0.00	N/A	1,035,664.38	0.010	0.442
TOTAL												10,163,503.99		4.333

2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in eur

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	350	26.10.2016	15.10.2017	15.04.2018	1,000.00	0.14	10.56	N/A	1,074.30	4.6597	1,769,285.50	0.011	0.754
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	636	19.06.2017	19.06.2017	20.06.2018	994.27	0.08	15.44	N/A	1,038.01	4.6597	3,121,967.10	0.025	1.331
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	500	30.11.2015	26.02.2017	26.02.2018	995.97	0.10	31.75	N/A	1,084.52	4.6597	2,600,722.03	0.012	1.109
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1722898431	N/A	800	23.11.2017	23.11.2017	23.11.2018	990.51	0.05	1.87	0.14	N/A	4.6597	3,699,893.53	0.019	1.578
TOTAL													11,191,868.16		4.772

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

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	559	29.10.2015	29.10.2017	29.10.2018	991.83	0.08	4.82	N/A	1,087.10	4.6597	2,844,194.94	0.001	1.213
ROMANIA	XS1312891549	N/A	236	24.05.2016	29.10.2017	29.10.2018	1,024.13	0.08	4.82	N/A	1,087.10	4.6597	1,200,769.24	0.000	0.512
ROMANIA	XS1599193403	N/A	400	19.04.2017	19.04.2017	19.04.2018	996.83	0.07	16.72	N/A	1,027.63	4.6597	1,946,547.93	0.001	0.830
ROMANIA	XS1599193403	N/A	588	17.10.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,022.20	0.07	16.72	N/A	1,027.63	4.6597	2,861,425.46	0.001	1.220
TOTAL													8,852,937.57		3.775

III. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

III.1. Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

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

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	50	11.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,065.24	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	1,213,941.77	0.000	0.518
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	100	23.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,062.46	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	2,427,883.55	0.001	1.035
TOTAL												3,641,825.32		1.553

1.2. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare, denumite in eur

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	ROTLVAD BC015	122,457	22.05.2013	15.07.2017	15.01.2018	0.60	0.00	0.02	0.00	4.6597	352,030.96	0.742	0.150
TOTAL											352,030.96		0.150

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate 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	872.62	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	98.50	0.000
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	6,175.97	0.003
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	192.50	0.000
GARANTI Bank Romania	177.92	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	5,013.64	0.002
UniCredit Bank Romania	77.96	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
TOTAL	12,609.11	0.005

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate 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	1,247,913.98	4.6597	5,814,904.77	2.479
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.00	4.6597	0.00	0.000

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	lei	lei	%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.6597	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.6597	0.00	0.000
TOTAL			5,814,904.77	2.479

3. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in usd

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	usd	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	341.91	3.8915	1,330.54	0.001
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	3.8915	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	3.8915	0.00	0.000
TOTAL			1,330.54	0.001

V. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denominate 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	07.11.2017	07.03.2018	3,500,000.00	140.97	7,753.47	3,507,753.47	1.496
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	07.11.2017	10.04.2018	3,500,000.00	145.83	8,020.83	3,508,020.83	1.496
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	08.11.2017	08.02.2018	3,000,000.00	116.67	6,300.00	3,006,300.00	1.282
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	17.11.2017	17.01.2018	2,500,000.00	119.44	5,375.00	2,505,375.00	1.068
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	24.11.2017	28.02.2018	3,000,000.00	145.83	5,541.67	3,005,541.67	1.281
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	29.11.2017	30.01.2018	3,006,000.00	167.00	5,511.00	3,011,511.00	1.284
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	04.12.2017	12.02.2018	2,500,000.00	120.14	3,363.89	2,503,363.89	1.067
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	27.12.2017	10.01.2018	2,000,000.00	77.78	388.89	2,000,388.89	0.853
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.12.2017	03.01.2018	830,000.00	20.75	83.00	830,083.00	0.354
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2017	01.01.2018	31,578.58	0.33	0.33	31,578.91	0.013
TOTAL						23,909,916.66	10.195

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/LEI

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitie	Data scadenta	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur					lei	lei	lei	lei	lei	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	200,000	vanzare	03.10.2017	01.03.2018	05.03.2018	4.6288	4.6597	4.6761	-0.0473	-9,460.00	-0.004
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	405,000	vanzare	06.10.2017	08.03.2018	12.03.2018	4.6189	4.6597	4.6781	-0.0592	-23,976.00	-0.010
ERSTE GROUP Bank AG Viena	605,000	vanzare	16.10.2017	15.03.2018	19.03.2018	4.6282	4.6597	4.6802	-0.0520	-31,460.00	-0.013
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	660,000	vanzare	17.10.2017	17.04.2018	19.04.2018	4.6311	4.6597	4.6903	-0.0592	-39,072.00	-0.017
ERSTE GROUP Bank AG Viena	886,000	vanzare	18.10.2017	16.03.2018	20.03.2018	4.6243	4.6597	4.6805	-0.0562	-49,793.20	-0.021
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	630,000	vanzare	23.10.2017	22.02.2018	26.02.2018	4.6348	4.6597	4.6741	-0.0393	-24,759.00	-0.011
ERSTE GROUP Bank AG Viena	195,000	vanzare	24.10.2017	22.03.2018	26.03.2018	4.6418	4.6597	4.6824	-0.0406	-7,917.00	-0.003
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	27.10.2017	27.03.2018	29.03.2018	4.6398	4.6597	4.6839	-0.0441	-44,100.00	-0.019
ERSTE GROUP Bank AG Viena	430,000	vanzare	02.11.2017	04.04.2018	06.04.2018	4.6358	4.6597	4.6864	-0.0506	-21,758.00	-0.009
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	270,000	vanzare	14.11.2017	14.02.2018	16.02.2018	4.6778	4.6597	4.6718	0.0060	1,620.00	0.001
ERSTE GROUP Bank AG Viena	370,000	vanzare	22.11.2017	21.02.2018	23.02.2018	4.6860	4.6597	4.6738	0.0122	4,514.00	0.002
ERSTE GROUP Bank AG Viena	425,000	vanzare	08.12.2017	08.02.2018	12.02.2018	4.6510	4.6597	4.6701	-0.0191	-8,117.50	-0.003
ERSTE GROUP Bank AG Viena	400,000	vanzare	12.12.2017	12.02.2018	14.02.2018	4.6590	4.6597	4.6712	-0.0122	-4,880.00	-0.002
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	640,000	vanzare	21.12.2017	25.01.2018	29.01.2018	4.6426	4.6597	4.6659	-0.0233	-14,912.00	-0.006
ERSTE GROUP Bank AG Viena	420,000	vanzare	28.12.2017	01.02.2018	05.02.2018	4.6578	4.6597	4.6682	-0.0104	-4,368.00	-0.002
TOTAL										-278,438.70	-0.119

VII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denumite in eur

ISIN	Tipul de instrument	Nr. Titluri	Data achizitie	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	lei	lei		%
RO1621DBE048	Repo	44	07.12.2017	08.01.2018	-5,208.87	0.03	0.83	4.6597	-1,067,786.57	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.455

ISIN	Tipul de instrument	Nr. Titluri	Data achizitie	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
RO1621DBE048	Repo	77	21.12.2017	22.01.2018	-5,212.60	0.04	0.45	4.6597	-1,870,104.80	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.797
RO1621DBE048	Repo	61	28.12.2017	29.01.2018	-5,214.44	0.04	0.16	4.6597	-1,482,114.80	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.632
TOTAL									-4,420,006.17		-1.885

ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei		%	%
RO1621DBE048	51	11.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,065.24	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	1,238,220.61	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	0.528
RO1621DBE048	59	11.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,065.24	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	1,432,451.29	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.001	0.611
RO1621DBE048	44	11.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,065.24	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	1,068,268.76	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	0.455
RO1621DBE048	26	23.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,062.46	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	631,249.72	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.269
RO1621DBE048	2	23.05.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,062.46	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4.6597	48,557.67	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.021
TOTAL											4,418,748.05			1.884

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

1. Titluri de participare denuminate 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	1,114,719.3800	20.3987	N/A	22,738,826.22	0.414	9.695
F.D.I. ERSTE Equity Romania	ROFDIN0000G4	N/A	48,185.9100	123.0616	N/A	5,929,835.18	4.427	2.528
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	1,297,995.2200	11.3723	N/A	14,761,191.04	13.683	6.294

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.
TOTAL						43,429,852.44		18.517

2. Titluri de participare denuminate in eur

Denumire fond	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei	lei	%	%
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	103,542.8400	11.8655	N/A	4.6597	5,724,849.49	0.444	2.441
TOTAL							5,724,849.49		2.441

IX. Dividende sau alte drepturi de primit

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	N/A	62,048	34.1000	2,115,836.80	0.902
TOTAL					2,115,836.80	0.902

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Activ net	109,953,131.05	114,831,798.16	234,042,364.11
VUAN	30.7404	33.0400	36.9515

INFORMATII privind OPERATIUNILE de FINANTARE prin INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)

DATE GLOBALE		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		0.00%

- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente de tip total return swap		
	valoare absoluta	% din total active
Tranzactii Repo	-RON 4,418,748.05	-1.88%
Total Return Swap	0	0.00%
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite	N/A	
- primele 10 contraparti ale fiecarui tip de SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD - Group Societe Generale S.A. Bucuresti	-RON 4,420,006.17	-1.89%
Total Return Swap	N/A	
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP de SFT		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiune de stat, Investment Grade	
Total Return Swap	N/A	
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	0	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	-RON 4,418,748.05	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	
eur	-EUR 948,290.24	
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	-RON 4,420,006.17	
intre o luna si trei luni	0	

intre trei luni si un an	0	
peste un an	0	
scadenta deschisa	0	
- tara in care contrapartile sunt stabilite	Romania	
- compensarea si decontarea	bilaterala	
DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%
DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		0.27%
venituri	EUR 225.93	

Nota

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

Bld. Aviatorilor nr. 92
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 lei
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro