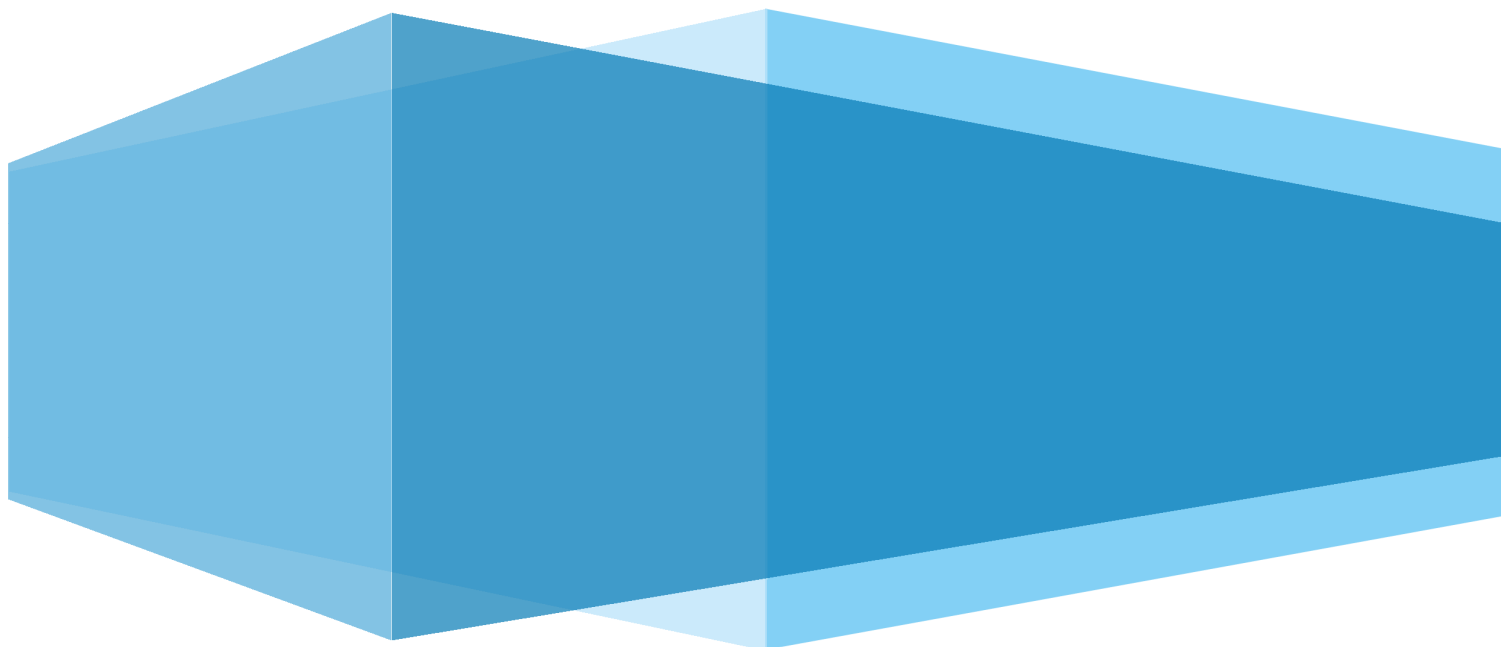


**Raport privind activitatea  
Fondului Deshis de Investitii  
ERSTE Bond Flexible Romania EUR  
in anul 2017**





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 romani 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](http://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 informatii 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](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro).

Cu stima,  
Dragos Valentin Neacsu  
Presedinte/Director General

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31 decembrie 2017 si evolutia acestuia in cursul anului 2017.

Fondul deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR, administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. 371/25.04.2013 si este inregistrat in Registrul Public al Autoritatii cu nr. CSC06FDIR/400081.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. 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 obligatiuni.

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 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). Incluzand 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
- „Calatoria in timp - O istorie”, scrisa de JAMES GLEICK
- „Cuprind multimi - Miliardele de microbi din noi si felul in care ne modeleaza viata”, scrisa de ED YONG
- „The Undoing Project - Kahneman, Tversky si o prietenie care a schimbat modul in care intelegem mintea umana”, scrisa de MICHAEL LEWIS
- „Fata de laborator - O poveste despre plante, stiinta si dragoste”, scrisa de HOPE JAHREN
- „Celelalte minti - Caracatita si evolutia vietii inteligente”, scrisa de PETER GODFREY-SMITH
- „Scurta istorie a tuturor - Ce povesti spun genele noastre”, scrisa de ADAM RUTHERFORD
- „Geniul pasarilor”, scrisa de JENNIFER ACKERMAN

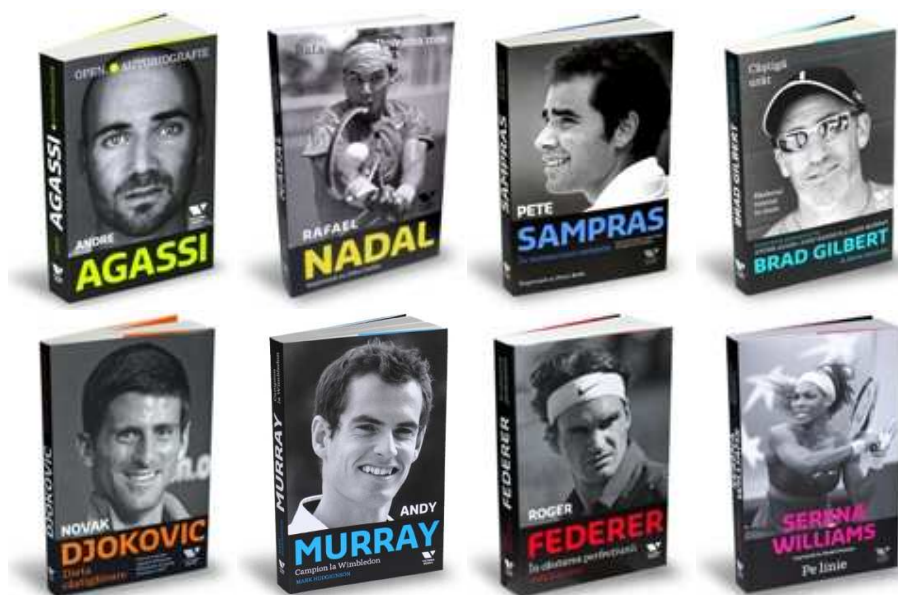




Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)

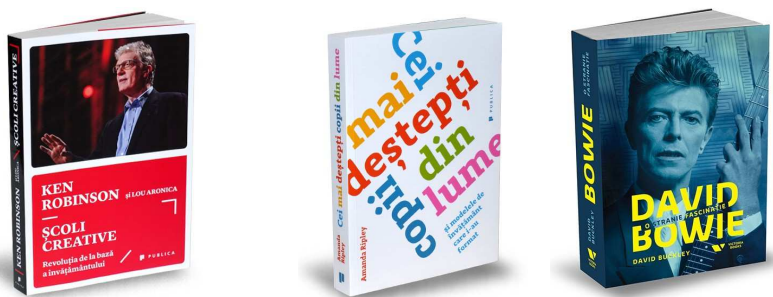
Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in anul 2017 patru titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

- "Coach-ul", scrisa de PATRICK MOURATOGLU
- "Rod Laver - Autobiografie", scrisa de LARRY WRITER, ROD LAVER
- „Driblingul meu – Autobiografia”, scrisa de JAAP DE GROOT, JOHAN CRUYFF
- "Justine Henin: Game, set si sfarsit de cariera", 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 fascinatie”, scrisa de DAVID BUCKLEY.



Sursa: [www.publica.ro](http://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](http://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](http://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](http://www.proiectulmerito.ro) sau pe pagina de Facebook [Proiectul Merito](#).

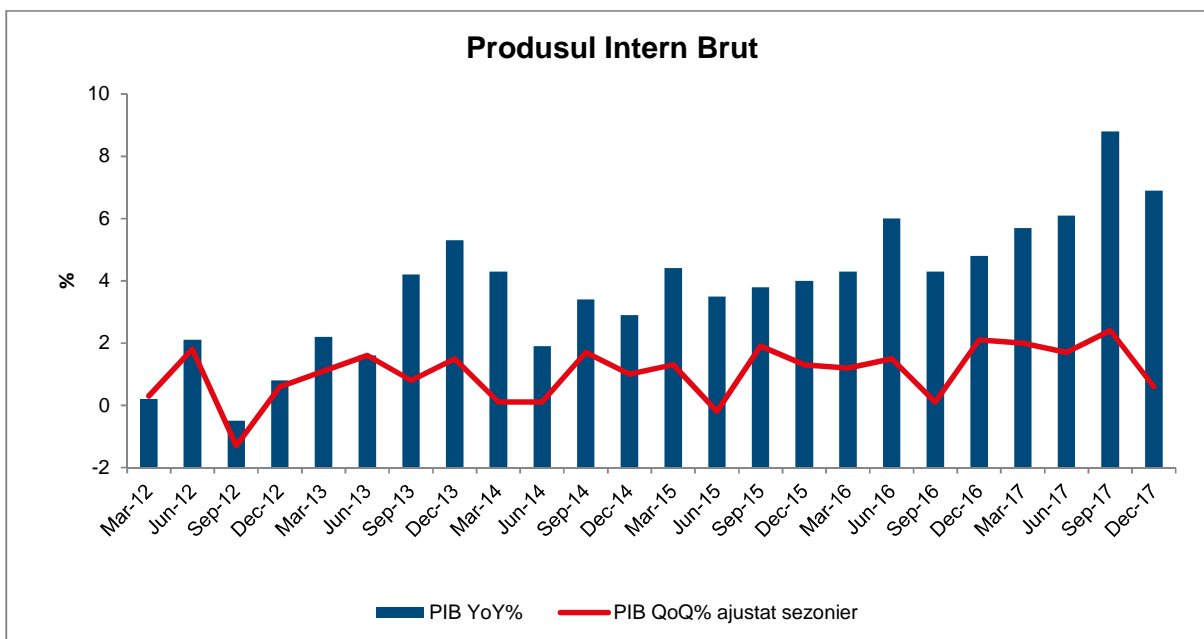
## 4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro)

Intai a fost [www.treizecizero.ro](http://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](http://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.



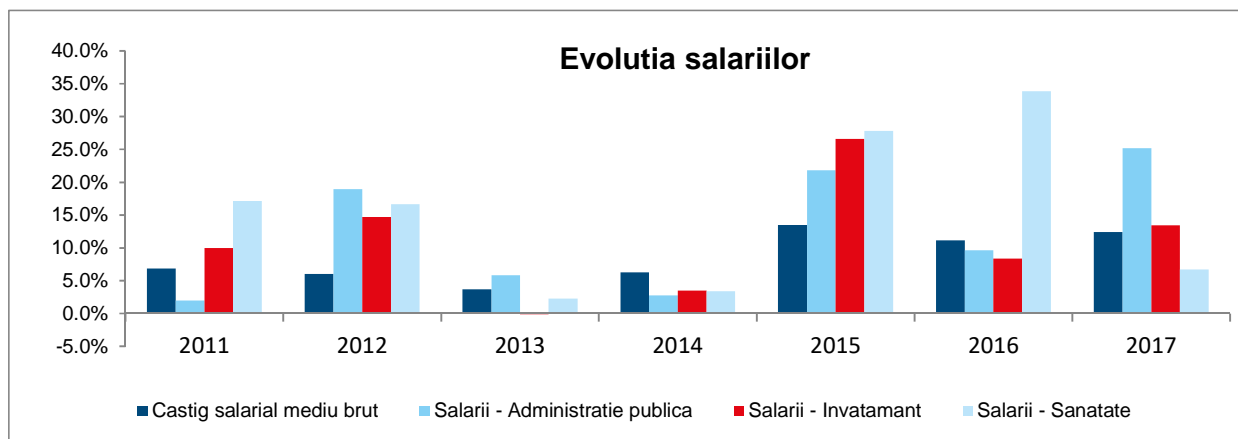
Pe plan politic, in luna iunie, Partidul Social Democrat a decis schimbarea cabinetului Prim-ministrului Sorin Grindeanu dupa ce a fost evaluata performanta acestuia comparativ cu programul de guvernare asumat dupa alegerile Parlamentare din 2016. In locul acestuia, Partidul Social Democrat l-a nominalizat 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 angajator la angajat si reducerea impozitului pe venit de la 16% la 10%.

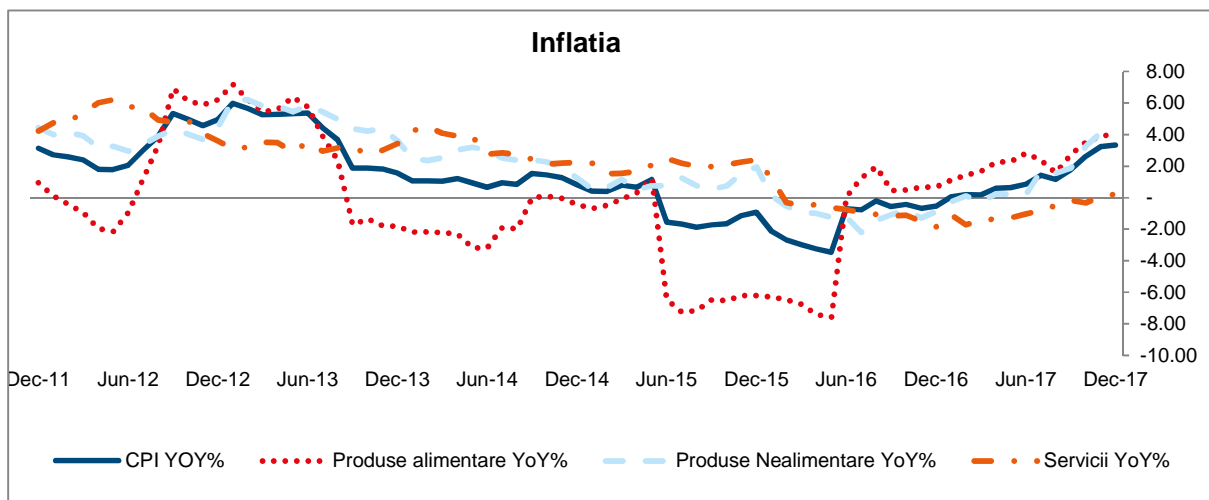
Pe parcursul anului 2017, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor. Totusi, agentia de rating Moody's a redus perspectiva de la pozitiv la neutru si a afirmat faptul ca masurile fiscale prociclice adoptate si riscurile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





În anul 2017, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2016, reflectata în scaderea somajului și creșterile salariale. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendentă pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat după metodologia europeană) și rata somajului calculată după metodologia națională au scăzut față de nivelul din decembrie 2016, ajungând la un nivel de 4.6%, respectiv 4.02%. Salariile brute la finalul anului 2017 au înregistrat creșteri consistente de 12.43% față de aceeași lună a anului precedent, angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 25.2%, invatamant 13.5%, sanatate 6.7%).



**Inflatia** măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut o evoluție ascendentă în anul 2017. În decembrie 2017, inflatia a atins 3.32% față de aceeași perioadă a anului precedent. Indicele prețurilor de consum a oscilat între 0.05% și 3.32% în decursul anului 2017. Rata medie a prețurilor de consum în decursul anului, față de anul precedent este 1.3%. Prețul serviciilor a avut o variație anuală negativă în ultimele douăsprezece luni, în condițiile eliminării taxei radio-TV începând din februarie 2017. Inflatia CORE3 (ce exclude prețurile administrate și cele volatile) a urcat la 2.44% față de aceeași perioadă a anului precedent, maximum ultimilor 4 ani, ceea ce sugerează că presiunile inflationiste încep să devină mai vizibile.

**Banca Națională a României** a păstrat dobânda de politică monetară neschimbată la 1.75% pe parcursul anului 2017. În același timp, BNR a continuat gestionarea adecvată a lichidității din sectorul interbancar, păstrând nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele în lei și reducându-le la un nivel de 8% pentru pasivele în valută, de la 10% în prima jumătate a anului.

În ultimul trimestru al anului, excesul de lichiditate s-a disipat, ceea ce a determinat ratele de pe piața monetară să se situeze mult mai aproape de dobânda de politică monetară a BNR. În data de 3 octombrie, la ședința de politică monetară, Banca Națională a decis îngustarea coridorului dobânzilor la +/- 1.25 puncte procentuale, iar în data de 7 noiembrie acest coridor a mai fost micșorat o dată, 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
<b>Economia reala (% , an/an)</b>					
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
<b>Conturile fiscale</b>					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	-4.2	-2.8	0.5	3.5	12.6
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
<b>Conturile externe</b>					
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
<b>Inflatie/Indicatori Monetari</b>					
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
<b>Sectorul Bancar</b>					
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

### 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 de risc, specific politicii de investitii prevazuta in prezentul prospect de emisiune.

Fondul va efectua plasamente in scopul obtinerii unei performante superioare urmatorului randament de referinta.

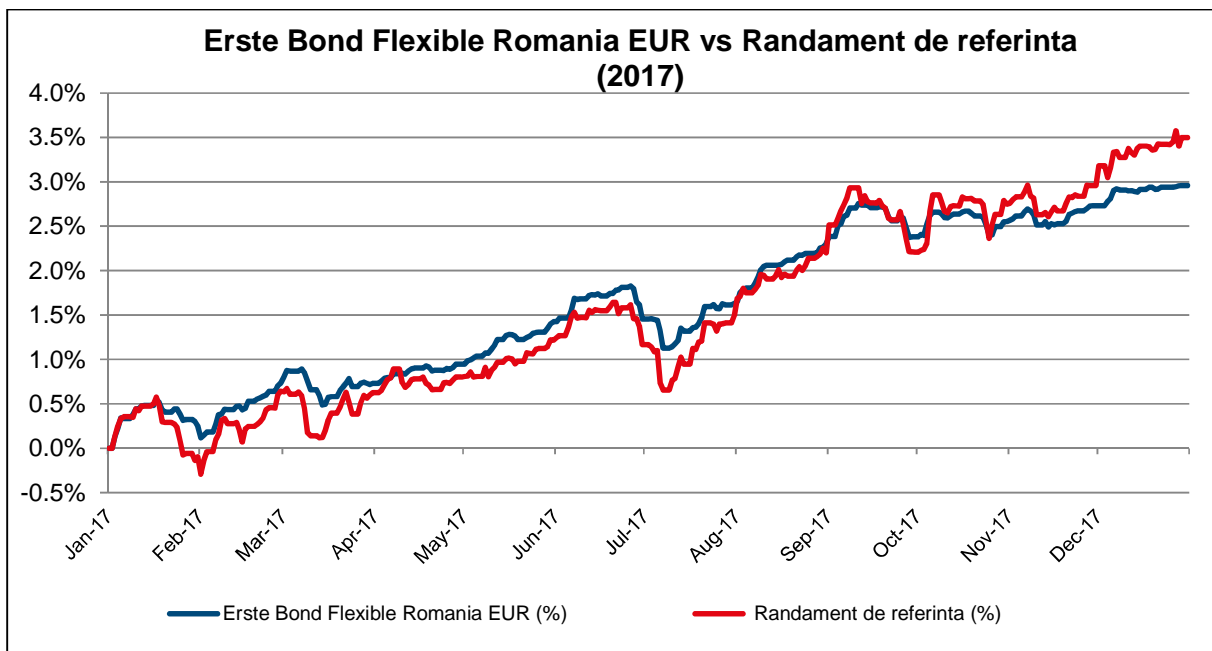
$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.80 * \left[ \frac{EuroBIG\_Romania_i}{EuroBIG\_Romania_{i-1}} - 1 \right] + 0.20 * \left[ (1 + EURIBOR3M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde :

$R$	= randament de referinta
$EuroBIG_{Romania_i}$	= indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro
$EURIBOR3M_i$	= rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"
$\prod_{i=1}^T$	= produs de la 1 la T
$N$	= numarul de zile calendaristice din an

In anul 2017, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 2.96% de la 11.5263 la 11.8677.**

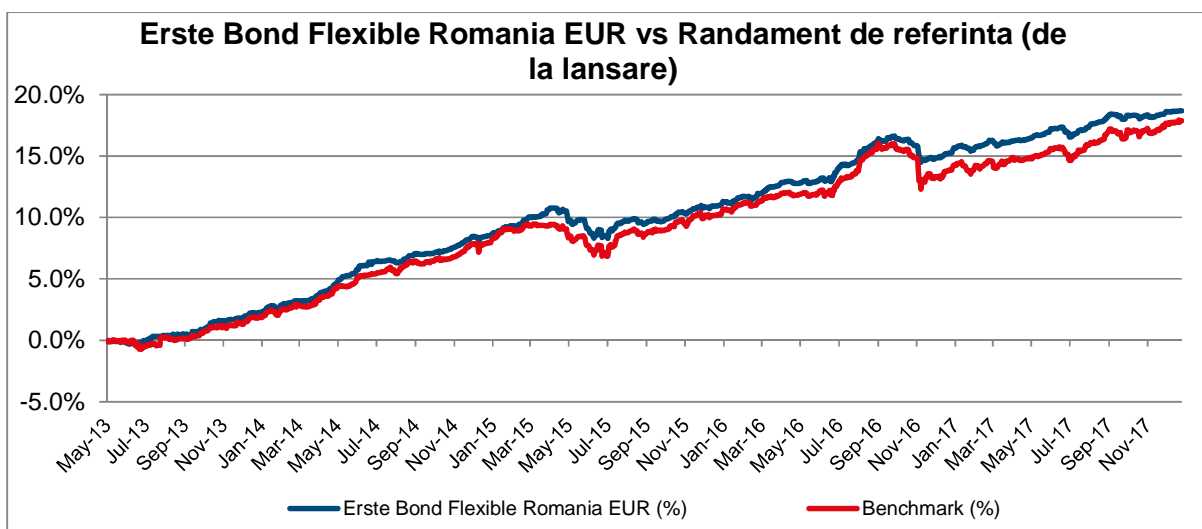
Graficul urmatoar prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in aceasta perioada in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 25.13 milioane EUR, de la valoarea de 251.93 milioane EUR pana la 277.06 milioane EUR, ceea ce reprezenta o **crestere cu aproximativ 9.97% pe parcursul anului 2017.**

#### Evolutia activului unitar de la constituirea Erste Bond Flexible Romania EUR

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost **lansat in 8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2017, valoarea activului unitar a fost de 11.8677 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 18.68%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2017, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmatoar.



### Politica de investitii a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii 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 obligatiuni emise de entitati supranationale, de state membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi, precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

Fondul nu poate investi in actiuni iar cel putin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directa sau prin hedging).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 80% obligatiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/oferte 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 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 prezentul Prospect si de reglementarile 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 de 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, comisioanele 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, 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.

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.

Trebuie specificat ca incepand cu data de 3 Aprilie 2015, Fondul are un nou randament de referinta (benchmark), care reflecta o alocare mai importanta catre obligatiuni in detrimentul instrumentelor de piata monetara:

- 80% indicele EuroBIG Romania. Acesta este un indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro si este folosit pentru a compara performanta investitiilor in obligatiuni ale Fondului
- 20% EURIBOR3M – rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni Acest indice este folosit pentru a compara performanta investitiilor in instrumente de piata monetara ale Fondului

Din punct de vedere al strategiei de investitii adoptata, in linie cu asteptarile pozitive privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix denumite in EUR, Fondul a crescut durata medie a plasamentelor pana la 4.9 ani la finalul lunii iunie de la 3.7 ani la finalul anului 2016. Totusi in a doua parte a anului Fondul a adoptat o pozitionare mai prudenta din punct de vedere al duratei medii a portofoliului pentru a diminua efectele cresterii ratelor asupra performantei acestuia. Astfel, durata medie a plasamentelor a fost miscorata pana la valoarea de 4.2 ani la finalul anului 2017.

Principalii factori ce au influentat evolutia ratelor in 2017 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, si evolutiilor politice interne din prima parte a anului au condus la o volatilitate in crestere pe piata obligatiunilor de stat romanesti.

In luna martie, Rezerva Federala a SUA a majorat dobanda de politica monetara cu 25 de puncte de baza, in linie cu asteptarile. In Europa, rezultatul alegerilor din Olanda a fost mai favorabil decat estimarile analistilor, iar Banca Centrala Europeana a semnalat ca va mentine politica monetara actuala pe parcursul anului 2017. Sub influenta acestor factori, Fondul a crescut durata medie a portofoliului pentru a beneficia de potentialul de apreciere a instrumentelor cu venit fix.

Urmatoarele luni au mentinut ridicat apetitul pentru instrumentele cu venit fix din regiunea Europei Centrale si de Est. Rezultatul alegerilor din Franta, castigate de candidatul de centru Emmanuel Macron in fata lui Marine Le Pen a determinat o evolutie pozitiva a preturilor titlurilor de stat din zona euro cu un grad de risc mai ridicat, precum si cele din regiunea Europei Centrale si de Est. In schimb, au crescut asteptarile investitorilor ca principalele banci centrale sa-si reduca stimulul monetar: Rezerva Federala prin diminuarea cantitatii de obligatiuni detinute, iar Banca Centrala Europeana prin reducerea treptata a programului de achizitii de obligatiuni. Pe plan local, discutiile privind legea salarizarii unice din sectorul public si impactul ei asupra cheltuielilor fiscale in urmatorii ani au influentat evolutia titlurilor de stat romanesti. In acest context, Fondul a mentinut durata medie a portofoliului in jurul valorii de 4.7 ani.

Luna iunie a fost marcata de o volatilitate in crestere, sub influenta unui cumul de factori interni si externi. In Europa, Banca Centrala Europeana a dat primele semnale privind o intarire a conditiilor monetare, pe fondul cresterii economice robuste, fapt ce a condus la cresterea ratelor in tarile din zona euro, si implicit scaderea pretului obligatiunilor. In SUA, Rezerva Federala a operat a doua majorare a dobanzii in 2017 cu 25 puncte de baza, in linie cu asteptarile. In plan intern, tensiunilor politice legate de schimbarea guvernului Grindeanu, precum si noile masuri anuntate de plan fiscal au alimentat o volatilitate in crestere pe piata titlurilor de stat romanesti, astfel ca Fondul a mentinut pe parcursul lunii iunie o durata medie de 4.6 ani. Ca urmare a corectiei ratelor de dobanda, in ultimele zile ale lunii iunie, Fondul a majorat durata medie pana la 4.9 ani, pentru a beneficia de o potentiala apreciere de pret.

In lunile iulie-august, titlurile de stat in euro au avut o evolutie pozitiva sub influentata factorilor externi, in contextul in care mediul international a fost relativ favorabil instrumentelor cu venit fix. Oficialii Bancii Centrale Europene, precum si ai Rezervei Federale Americane nu au oferit indicii noi privind politica monetara, inasa aprecierea puternica a monedei euro, precum si inflatia scazuta in SUA au alimentat asteptarile investitorilor ca politicile monetare sa ramana expansioniste in urmatoarele luni. In acest context, am scazut durata medie a instrumentelor din portofoliu dupa ce am redus expunerea pe obligatiunile Romaniei denumite in euro cu scadenta 7 ani. Am reinvestit partial in obligatiunile Romaniei denumite in euro cu scadenta 10 ani. Am ramas activi in zona obligatiunilor corporative, unde am marcat profitul pe obligatiunile emise de Tauron Polska Energia si Energa Finance si am investit in obligatiunile emise de Globalworth.

In perioada septembrie – noiembrie, s-a observat o corectie moderata a ratelor din Europa si SUA pe fondul reducerii treptate a stimulului monetar si posibile reforme fiscale in SUA, aceasta reflectandu-se si intr-o usoara corectie a pretului titlurilor de stat emise de Romania dupa evolutia pozitiva din lunile precedente. Banca Centrala Europeana a anuntat reducerea achizitiei de obligatiuni pana la 30 miliarde de euro pana in septembrie 2018. In decembrie, Rezerva Federala Americana a majorat dobanda de politica monetara in linie cu asteptarile investitorilor.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, pe parcursul anului 2017, Fondul a efectuat urmatoarele modificari:

**Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat a crescut in aceasta perioada pana la 74.6% de la 66.6% la sfarsitul anului 2016.** Majoritatea acestor plasamente sunt obligatiuni de stat emise de statul Roman. Anul 2017 a reprezentat o perioada mixta pentru evolutia instrumentelor cu venit fix denumite in euro la nivel global, pe fondul revenirii economiei globale si a cresterii asteptarilor ca bancile centrale din SUA si zona euro sa reduca stimulul monetar din ultimii ani. Indicele Citigroup EuroBIG\_All, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o crestere de 0.53% in aceasta perioada.

In acest timp, obligatiunile guvernamentale emise de Romania in euro, exprimate prin evolutia indicelui Citigroup Romania, au avut o performanta de 4.5% in anul 2017. In aceasta perioada, preturile obligatiunilor de stat nu au inregistrat o dinamica liniara, ci au marcat si corectii reprezentate de scaderi ale preturilor.

Astfel, in ianuarie preturile obligatiunilor guvernamentale emise de Romania in euro au scazut cu 0.36% pe fondul mediului extern si tensiunilor sociale interne. Pe parcursul lunii februarie si in prima parte a lunii martie a urmat o revenire a preturilor obligatiunilor in euro, astfel incat in aceasta perioada, indicele a crescut cu 1.2%. A urmat insa o usoara corectie inainte de alegerile din Olanda, unde existau temeri privind un rezultat favorabil partidului extremist de dreapta condus de Geert Wilders. Rezultatul alegerilor din Olanda, castigat de partidul condus de premierul in exercitiu Mark Rutte si temperarea asteptarilor privind intarirea conditiilor monetare din zona euro a determinat o apreciere a pretului acestor instrumente in perioada 10 martie – 26 iunie cu 1.9%. De asemenea, si rezultatul alegerilor prezidentiale din Franta, castigate de candidatul de centru Emmanuel Macron, a fost un punct de sprijin pentru acest tip de instrumente. Acest raliu a fost sustinut de contextul extern favorabil activelor cu venit fix din tarile emergente, in ciuda temerilor privind evolutia deficitului fiscal in Romania pe fondul masurilor adoptate de noul guvern PSD ales in urma alegerilor Parlamentare din decembrie 2016. Cresterea ratelor in zona euro, precum si schimbarea guvernului pe plan politic intern au determinat o noua corectie in ultimele zile ale lunii iunie, cand indicele a scazut cu 0.55%.

Al doilea semestru al anului a fost caracterizat in principal de o evolutie pozitiva a instrumentelor cu venit fix denumite in EUR emise de Romania, in special perioada 6 iulie – 6 septembrie, cand indicele a crescut cu 2.85% sub influenta mediului extern favorabil, a cresterii economice robuste si a inflatiei sub asteptari. Ultimele trei luni ale anului 2017 au reprezentat o perioada de consolidare pentru titlurile de stat in EUR, dat fiind asteptarile in crestere privind o incheiere a programului de achizitii de obligatiuni guvernamentale din partea Bancii Centrale Europene la finalul anului 2018.

Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finante pe pietele externe, investind in obligatiuni cu maturitatea de 10 ani si 18 ani in EUR. Anterior, Fondul si-a redus expunerea pe titluri de stat cu scadenta de 11 ani denominata in euro in anticiparea emisiunii noi pe pietele externe.

In plus fata de investitiile in titluri de stat emise de Romania, Fondul are expunere si pe titluri de stat emise de tarile din regiune. In acest context, Fondul a participat la licitatia pe piata primara pentru titlul de stat emis de Croatia in EUR cu scadenta de 10 ani in luna martie si cel emis de Croatia in EUR cu scadenta 12 ani in luna noiembrie. De asemenea, Fondul a participat si la licitatia pe piata primara pentru titlul de stat emis de Ungaria in EUR cu scadenta 10 ani in luna octombrie.

Pentru diversificarea riscului, Fondul a continuat sa aloce si o proportie importanta din active catre obligatiunile emise de companii preponderent din regiunea Europei Centrale si de Est. Astfel, la data de 31.12.2017, Fondul avea **investitii in valoare de 58.3 milioane EUR in obligatiunile corporative a 14 companii din 9 tari**, incluzand Romania si Institutiile Supranationale. Prin comparatie, la finalul anului 2016, fondul avea investitii de 53.8 milioane EUR in obligatiunile emise de 16 companii din 10 tari.

Fondul a majorat expunerea pe obligatiunile emise de NEPI Rockcastle plc (NEPI) pana la o valoare de 4.4% din active. 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. Compania investeste in proprietati imobiliare generatoare de venit, care includ spatii de retail, cladiri de

birouri si spatii industriale, precum si in dezvoltari imobiliare atent selectate in implementarea carora grupul joaca un rol activ. Peste 42% din portofoliul detinut de Nepi Rockcastle se regasese in Romania, acesta fiind principalul detinator de centre comerciale din tara. Pe langa investitiile din Romania, in portofoliul companiei se regasesc proprietati imobiliare din Polonia, Bulgaria, Slovacia si Serbia. Agentiile S&P, Moody's si Fitch au imbunatatit ratingurile companiei ca urmare a fuziunii. Acestea incadreaza Nepi Rockcastle in categoria companiilor cu un grad de risc scazut, recomandat investitiilor.

Fondul are o expunere de 2.8% din active in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre, o institutie financiara multilaterala, formata din 11 state adiacente Marii Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economica din statele membre prin acordarea de imprumuturi, in special catre sectorul privat. Romania detine o cota de 14.0% din capitalul subscris de EUR 2.29 miliarde si 12.2% din portofoliul de credite al bancii in valoare de EUR 1.2 miliarde in decembrie 2016. Pozitia financiara solida a bancii a determinat afirmarea rating-urilor de credit la A2 de catre Moody's si A- de catre S&P, ambele in categoria recomandata investitiilor.

Pe parcursul anului 2017, Fondul si-a majorat expunerea pe obligatiunile emise de Mol Group pana la 2.4% din active. Mol Group este o corporatie cu activitati de explorare si productie a petrolului si gazelor naturale, cu sediul in Ungaria. Are operatiuni in peste 33 de tari si 26.000 angajati. In 2017, Moody's a acordat un prim rating de credit de Baa3, in timp ce S&P a imbunatatit rating-ul la BBB- iar Fitch a afirmat rating-ul de credit la BBB-. Astfel, Mol Group face parte din categoria recomandata investitiilor, cu un risc de credit mai redus.

In primul semestru al anului 2017, Fondul a participat si la oferta de obligatiuni corporative cu scadenta de 5 ani emise pe piata externa de Globalworth Real Estate, acestea avand o pondere de 2.19% din active in decembrie 2017. Globalworth Real Estate este cel mai important dezvoltator imobiliar pe piata cladirilor de birouri din Romania, cu un portofoliu in valoare totala de EUR 1.8 miliarde la finalul anului 2017. Majoritatea activelor erau concentrate in principal in locatiile din nordul Bucurestiului dar in Decembrie 2017 compania a patruns pe piata din Polonia, piata care reprezinta 37.5% din portofoliu. Agentia de rating S&P i-a oferit rating-ul de credit BB+, cu perspectiva pozitiva, in timp ce Moody's a imbunatatit ratingul de la Ba2 la Ba1, perspectiva pozitiva.

In decursul anului 2017, Fondul a mentinut expunerea pe obligatiunile corporative emise de Bulgarian Energy Holding, astfel incat la finalul primului semestru, detinea 1.8% din active investite in obligatiunile emise de aceasta companie. Bulgarian Energy Holding detine o pozitie fruntasa pe piata energiei din Bulgaria, cu o cota de piata de 59%. Grupul este detinut integral de statul bulgar si este de asemenea cea mai mare companie de stat din Bulgaria dupa valoarea activelor. Compania are un rating de credit de Ba1 de la Moody's si BB- de la Fitch.

Fondul a mentinut expunerea pe Erste Group Bank pana la 1.6% din active. Erste Group Bank este unul dintre principalele grupuri financiare din Europa Centrala si de Est, cu prezenta semnificativa in Austria, Romania, Ungaria, Cehia, Slovenia, Croatia si Serbia. Intarirea pozitiei financiare a bancii a determinat imbunatatirea rating-urilor de credit astfel: de la BBB+ la A- (perspectiva stabila) de catre Fitch, de la A- la A de catre S&P (perspectiva pozitiva), de la Baa1 la A3 (perspectiva pozitiva) de catre Moody's. Toate trei sunt in categoria recomandata investitiilor.

Principalele expuneri ale Fondului la 31.12.2017 si 31.12.2016 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul de mai jos:

Companie	Tara	Pondere in total activ decembrie 2016 (%)	Pondere in total activ decembrie 2017 (%)
New Europe Property Investments plc	Insula Man	2.16	4.38
Black Sea Trade and Development Bank	Instituti Supranationale	3.23	2.80
MOL Hungarian Oil and Gas plc	Ungaria	2.06	2.38
Globalworth Real Estate	Guernsey	0.00	2.19
Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	1.94	1.79
Digi Communications N.V. Amsterdam	Romania	1.06	1.76
ERSTE GROUP Bank AG	Austria	1.76	1.56
International Investment Bank Moscova	Instituti Supranationale	0.88	1.14
UniCredit Bank	Romania	0.00	0.92
International Personal Finance plc Leeds	Marea Britanie	0.79	0.70

**Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare s-a mentinut pe o tendinta descrescatoare pe parcursul anului 2017**, fiind determinata de scaderea semnificativa a dobanzilor la depozite in euro. Factorii externi, precum actiunile Bancii Centrale Europene, precum si contractia semnificativa a creditului in euro la nivel local au determinat aceasta tendinta. Coroborata cu asteptarile privind o evolutie pozitiva a obligatiunilor de stat au determinat o reducere a plasamentelor Fondului in depozite in favoarea titlurilor de stat si obligatiunilor corporative, a caror pondere a crescut in aceasta perioada. Plasamentele Fondului in depozite a scazut la 10.5% in decembrie 2017 fata de 13.5% in decembrie 2016.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **25.23% din active (69.96 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din noua tari, incluzand Institutiile Supranationale**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii decembrie 2017 se regaseste in tabelul de mai jos:

Tara	Total expunere (EUR)	Pondere in total activ (%)
Croatia	17,795,359	6.42
Insula Man	12,132,052	4.38
Ungaria	11,220,422	4.05
Instituti Supranationale	10,940,945	3.95
Guernsey	6,067,828	2.19
Bulgaria	4,949,085	1.79
Austria	4,353,254	1.57
Marea Britanie	2,400,792	0.87
Italia	102,032	0.04

**Din punct de vedere al expunerii pe monede**, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in anul 2017 si plasamente denuminate in USD sau RON.

Politica de dobanda adoptata de catre Rezerva Federala a SUA prin trei majorari de dobanda in 2017 a determinat o expunere doar marginala pe instrumente denuminate in USD. La 31.12.2017, Fondul are investitii in USD de 4.5% din active, nivel mai ridicat fata de cel de la finalul anului 2016. Aceasta expunere in USD este acoperita integral prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

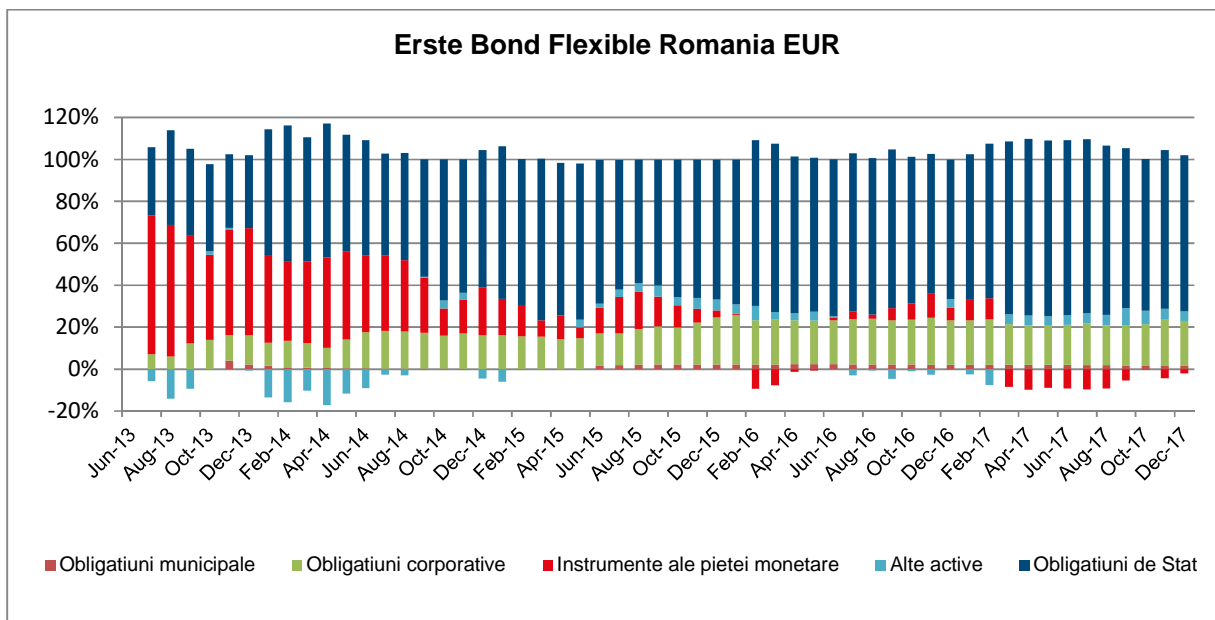
In acelasi timp, Fondul are expunere pe instrumente denuminate in RON de 10.6% din active fata de 11.4% la finalul anului 2016, prin plasamente in obligatiuni corporative si municipale denuminate in aceasta moneda. La 31.12.2017, riscul valutar indus de evolutiile EUR/RON este acoperit integral prin contracte derivate pe cursul de schimb.

**Pentru implementarea strategiei de investitii in anul 2017 au fost efectuate 785 tranzactii, prin intermediul unui numar de 20 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de 1.43 miliarde EUR.** Astfel:

- s-au constituit 566 depozite in valoare cumulata de 249.4 milioane EUR. Dintre acestea, 553 depozite in valoare de 227.58 milioane EUR au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor
- s-au efectuat 54 tranzactii cu titluri de stat emise de statul Roman cu o valoare de 237.23 milioane EUR. Dintre acestea, un numar de 50 tranzactii insumand 211.04 milioane EUR au fost efectuate pe piete externe
- s-au efectuat 13 tranzactii insumand 30.07 milioane EUR cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul Roman
- s-au incheiat 73 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 503.94 milioane EUR
- s-au efectuat 23 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand 40.35 milioane EUR. Dintre acestea, un numar de 22 tranzactii insumand 37.77 milioane EUR au fost efectuate pe piete externe.
- s-au tranzactionat 30 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand 343.23 milioane EUR.
- s-au efectuat 24 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ 21.19 milioane EUR



Graficul urmator prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului incepand cu luna iulie 2013:



#### Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2017

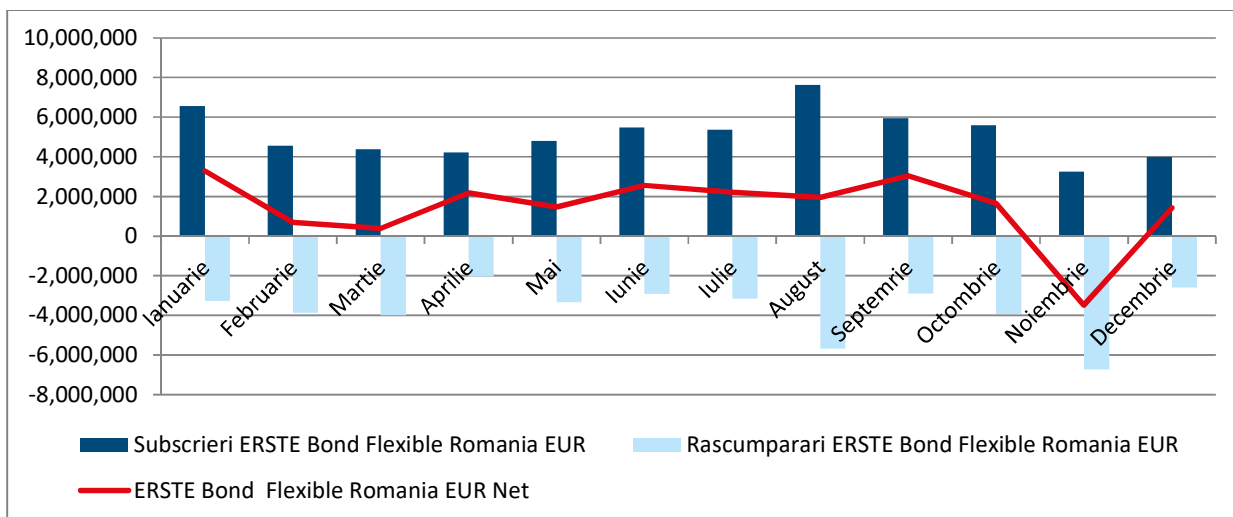
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	68.94
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Depozite bancare	9.69
CROATIA	Obligatiuni de stat	4.44
New Europe Property Investments plc Isle of Man	Obligatiuni Corporative	4.38
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	Obligatiuni Corporative	2.81
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	Obligatiuni Corporative	2.38
Globalworth Real Estate	Obligatiuni Corporative	2.19
Erste Adriatic Bond	Titluri de participare	1.94
MUNICIPIUL BUCURESTI	Obligatiuni Municipale	1.86
Bulgarian Energy Holding Sofia	Obligatiuni Corporative	1.79

## 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

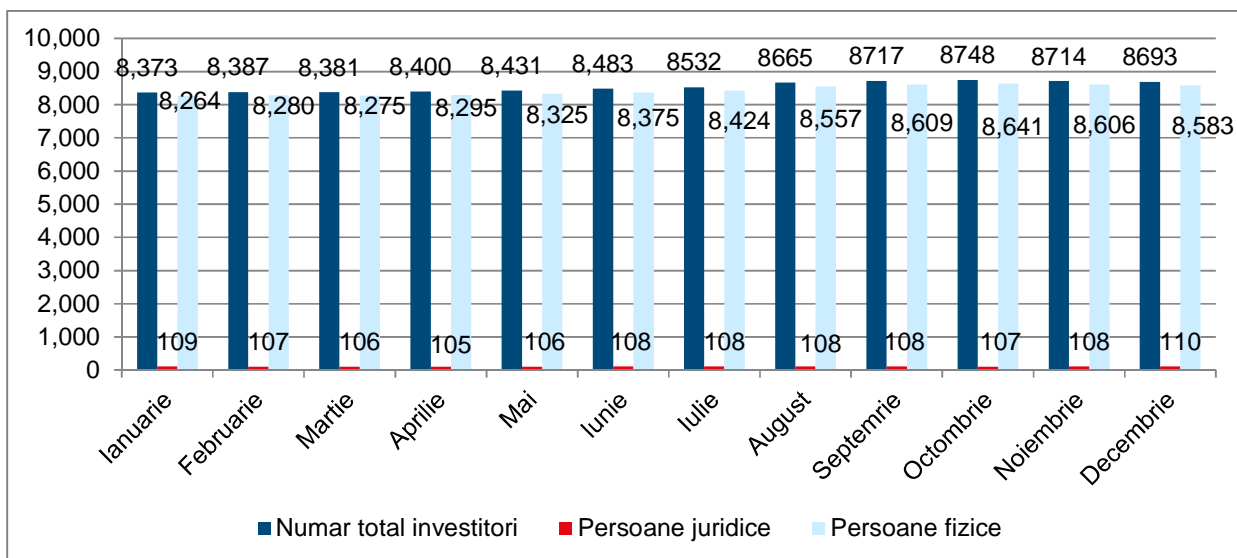
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 61.8 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 44.4 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2017 **subscrieri nete pozitive in valoare de 17.4 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, volumul de subscrieri a fost aproape constant in fiecare luna.



**Numarul de investitori** a inregistrat o crestere in anul 2017, de la 8,373 la 8,693 investitori. Dintre acestia, un numar de **110 sunt persoane juridice**.

### Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR



## 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](http://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. incalcarii ale conformitatii, incalcarii ale limitei riscurilor,) sau cantitative (reprezinta criterii de includere in vederea primirii totale/partiale 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 Bond Flexible Romania EUR 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 Bond Flexible Romania EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (EUR)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
<b>I. Total active</b>	<b>100.08</b>	<b>100.00</b>		<b>252,134,558.96</b>	<b>100.07</b>	<b>100.00</b>		<b>277,259,688.18</b>	25,125,129.22
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:</b>	<b>62.33</b>	<b>62.28</b>		<b>157,039,391.58</b>	<b>67.02</b>	<b>66.97</b>		<b>185,679,593.48</b>	28,640,201.90
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	4.65	4.64		11,708,126.49	4.82	4.82		13,363,428.13	1,655,301.64
Actiuni tranzactionate									
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	2.11	2.11	lei	5,307,994.86	1.85	1.85	lei	5,133,895.38	-174,099.48
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur	0.00	0.00	eur	0.00	0.36	0.36	eur	1,004,248.00	1,004,248.00
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei	2.54	2.54	lei	6,400,131.63	2.61	2.61	lei	7,225,284.75	825,153.12
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:	57.69	57.64		145,331,265.09	62.19	62.15		172,316,165.35	26,984,900.26
Actiuni tranzactionate									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, eur	38.87	38.84	eur	97,917,831.77	40.96	40.94	eur	113,497,278.40	15,579,446.63
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, usd	0.00	0.00	usd	0.00	3.15	3.15	usd	8,734,027.04	8,734,027.04
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate, eur	11.99	11.98	eur	30,212,105.11	13.01	13.00	eur	36,047,915.36	5,835,810.25
Obligatiuni corporative tranzactionate, lei	4.99	4.99	lei	12,572,925.32	4.42	4.42	lei	12,259,887.88	-313,037.44
Obligatiuni corporative tranzactionate, usd	1.84	1.84	usd	4,628,402.89	0.64	0.64	usd	1,777,056.67	-2,851,346.22
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:</b>	<b>12.19</b>	<b>12.18</b>		<b>30,711,468.34</b>	<b>17.76</b>	<b>17.75</b>		<b>49,217,241.75</b>	18,505,773.41
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (EUR)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, eur	12.19	12.18	eur	30,711,468.34	17.76	17.75	eur	49,217,241.75	18,505,773.41
Obligatiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>21.36</b>	<b>21.34</b>		<b>53,811,835.75</b>	<b>10.51</b>	<b>10.50</b>		<b>29,112,888.29</b>	-24,698,947.46
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	21.36	21.34		53,811,835.75	10.51	10.50		29,112,888.29	-24,698,947.46
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	21.34	21.32	eur	53,759,328.96	9.69	9.68	eur	26,852,586.63	-26,906,742.33
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	0.02	0.02	lei	52,506.79	0.06	0.06	lei	165,538.21	113,031.42
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd					0.76	0.76	usd	2,094,763.45	2,094,763.45
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>		<b>370,402.83</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>		<b>476,472.59</b>	106,069.76
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/lei	0.14	0.14	lei	342,122.22	0.09	0.09	lei	256,290.23	-85,831.99
Contracte forward fara livrare (NDF) eur/usd	0.01	0.01	usd	28,280.61	0.08	0.08	usd	220,182.36	191,901.75
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
<b>7. Conturi curente si numerar</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>49,115.10</b>	<b>0.85</b>	<b>0.85</b>		<b>2,350,361.79</b>	2,301,246.69
Disponibil in cont curent, eur	0.02	0.02	eur	48,181.48	0.85	0.85	eur	2,350,361.79	2,302,180.31
Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	933.62	0.00	0.00	usd	0.00	-933.62
Numerar in casierie									
<b>8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012</b>	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>		<b>524,386.94</b>	<b>0.19</b>	<b>0.19</b>		<b>528,124.19</b>	3,737.25
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, eur	0.21	0.21	eur	524,386.94	0.19	0.19	eur	528,124.19	3,737.25
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente (EUR)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>3.82</b>	<b>3.82</b>		<b>9,627,958.42</b>	<b>3.64</b>	<b>3.64</b>		<b>10,093,955.41</b>	465,996.99
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	2.09	2.09	eur	5,267,226.15	1.95	1.94	eur	5,391,166.08	123,939.93
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	1.73	1.73	lei	4,360,732.27	1.70	1.70	lei	4,702,789.33	342,057.06
<b>10. Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.07</b>		<b>-198,949.32</b>	-198,949.32
Marja NDF contraparte CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.00	0.00	eur	0.00	-0.07	-0.07	eur	-198,949.32	-198,949.32
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
<b>II. Total obligatii</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>		<b>201,493.82</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		<b>198,393.21</b>	-3,100.61
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.05	0.05	lei	121,791.54	0.05	0.05	lei	133,776.45	11,984.91
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	32,001.75	0.01	0.01	lei	35,453.29	3,451.54
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	6,260.06	0.00	0.00	lei	2,378.80	-3,881.26
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	19,650.21	0.01	0.01	lei	21,609.93	1,959.72
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	1,425.24	1,425.24
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.01	0.01	lei	21,790.26	0.00	0.00	lei	3,749.50	-18,040.76
<b>III. Valoarea activului net (I – II )</b>	<b>100.00</b>	<b>99.92</b>		<b>251,933,065.14</b>	<b>100.00</b>	<b>99.93</b>		<b>277,061,294.97</b>	25,128,229.83

#### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	277,061,294.97	251,933,065.14	25,128,229.83

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Numar de unitati de fond in circulatie	23,345,805.85	21,857,296.81	1,488,509.04
Valoarea unitara a activului net	11.8677	11.5263	0.3414

## Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2017

### F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

##### 1. 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	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.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	eur	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	N/A	2,300	04.05.2015	04.05.2017	04.05.2018	10,207.20	0.94	237.36	-43.51	N/A	4.6597	5,133,895.38	1.036	1.852
<b>TOTAL</b>													<b>5,133,895.38</b>		<b>1.852</b>

##### 2. 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 cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	N/A	100	25.09.2017	25.09.2017	25.09.2018	10,000.00	0.43	42.48	0.00	N/A	1,004,248.00	0.161	0.362

##### 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	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(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.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	eur	%	%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRI CA Bucuresti	TEL18	N/A	345	23.12.2013	19.12.2017	19.12.2018	10,000.00	1.67	21.73	0.00	N/A	4.6597	741,999.59	1.725	0.268



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 cumulate(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.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	eur	%	%
GARANTI Bank Romania	GBR19	N/A	800	03.06.2014	15.05.2017	15.05.2018	10,000.00	1.50	346.18	0.00	N/A	4.6597	1,776,283.20	2.667	0.641
International Investment Bank Moscova	IIB18	N/A	1,000	14.10.2015	14.10.2017	14.10.2018	10,000.00	1.11	87.69	0.00	N/A	4.6597	2,164,880.67	0.346	0.781
UniCredit Bank Romania	UCB20	N/A	1,176	27.07.2017	27.07.2017	15.01.2018	10,000.00	0.46	72.72	0.00	N/A	4.6597	2,542,121.29	1.014	0.917
<b>TOTAL</b>													<b>7,225,284.75</b>		<b>2.606</b>

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

### 1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

#### 1.1. 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	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	1,200	31.08.2016	07.11.2017	07.11.2018	1,038.75	0.12	6.40	N/A	1,029.2150	1,242,742.93	0.114	0.448
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	2,000	08.09.2016	07.11.2017	07.11.2018	1,039.70	0.12	6.40	N/A	1,029.2150	2,071,238.22	0.190	0.747
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	500	24.10.2016	07.11.2017	07.11.2018	1,036.00	0.12	6.40	N/A	1,029.2150	517,809.55	0.048	0.187
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS1405778041	N/A	1,000	02.08.2016	02.08.2017	02.08.2018	989.21	0.13	20.30	N/A	1,096.9600	1,117,261.37	0.095	0.403
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	2,500	26.10.2016	15.10.2017	15.04.2018	1,000.00	0.14	10.56	N/A	1,074.3000	2,712,138.89	0.357	0.978
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	1,000	18.01.2017	15.10.2017	15.04.2018	1,070.00	0.14	10.56	N/A	1,074.3000	1,084,855.56	0.143	0.391
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	1,000	31.01.2017	15.10.2017	15.04.2018	1,072.50	0.14	10.56	N/A	1,074.3000	1,084,855.56	0.143	0.391

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	3,760	19.06.2017	19.06.2017	20.06.2018	994.27	0.08	15.44	N/A	1,038.0100	3,960,965.82	0.684	1.429
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	2,000	23.08.2017	19.06.2017	20.06.2018	1,020.00	0.08	15.44	N/A	1,038.0100	2,106,896.71	0.364	0.760
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	1,000	28.04.2016	08.12.2017	08.12.2018	1,027.50	0.07	1.56	N/A	1,073.6000	1,075,161.64	0.057	0.388
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	220	25.09.2017	08.12.2017	08.12.2018	1,077.50	0.07	1.56	N/A	1,073.6000	236,535.56	0.012	0.085
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	4,000	28.04.2016	28.04.2017	28.04.2018	992.14	0.07	17.84	N/A	1,085.4900	4,413,302.47	0.533	1.592
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	785	11.04.2017	28.04.2017	28.04.2018	1,043.75	0.07	17.84	N/A	1,085.4900	866,110.61	0.105	0.312
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	200	01.11.2017	28.04.2017	28.04.2018	1,080.50	0.07	17.84	N/A	1,085.4900	220,665.12	0.027	0.080
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	1,000	01.11.2017	28.04.2017	28.04.2018	1,080.80	0.07	17.84	N/A	1,085.4900	1,103,325.62	0.133	0.398
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	5,000	30.11.2015	26.02.2017	26.02.2018	995.97	0.10	31.75	N/A	1,084.5150	5,581,307.88	0.556	2.013
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1722898431	N/A	6,600	23.11.2017	23.11.2017	23.11.2018	990.51	0.05	1.87	0.14	N/A	6,550,662.40	0.733	2.363
UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.	XS0931685266	N/A	1	15.05.2013	20.07.2017	20.07.2018	100,000.00	12.60	2,079.45	0.00	N/A	102,079.45	0.013	0.037
<b>TOTAL</b>												<b>36,047,915.36</b>		<b>13.001</b>

## 1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denominate 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	Curs valutar BNR/EUR/RO N	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	eur	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	54	05.01.2016	05.01.2017	05.01.2018	500,000.00	47.95	17,308.22	0.00	N/A	4.6597	5,994,944.70	0.612	2.162
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	40	20.08.2015	20.11.2017	20.02.2018	500,000.00	84.03	3,529.17	0.00	N/A	4.6597	4,322,417.04	0.014	1.559
International Personal Finance plc Leeds	XS1325222948	N/A	11	02.12.2015	02.12.2017	02.12.2018	500,000.00	95.89	2,876.71	0.00	N/A	4.6597	1,187,124.46	0.192	0.428
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	7	06.12.2016	06.12.2017	06.12.2018	500,000.00	109.59	2,849.32	0.00	N/A	4.6597	755,401.68	0.122	0.272
<b>TOTAL</b>													<b>12,259,887.88</b>		<b>4.422</b>

### 1.3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in usd

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/USD/EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							usd	usd	usd	usd	usd	usd	eur	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1405888576	N/A	2,000	06.05.2016	06.11.2017	06.05.2018	992.70	0.13	7.45	N/A	1,056.4800	1.1974	1,777,056.67	0.177	0.641
<b>TOTAL</b>													<b>1,777,056.67</b>		<b>0.641</b>

## 2. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, admise la tranzactionare

### 2.1. 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 cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%

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	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
CROATIA	XS1028953989	N/A	1,200	11.08.2016	30.05.2017	30.05.2018	1,058.90	0.11	22.93	N/A	1,120.1300	1,371,673.81	0.005	0.495
CROATIA	XS1028953989	N/A	2,000	07.11.2016	30.05.2017	30.05.2018	1,082.50	0.11	22.93	N/A	1,120.1300	2,286,123.01	0.009	0.825
CROATIA	XS1117298916	N/A	4,000	09.10.2017	11.03.2017	11.03.2018	1,078.50	0.08	24.33	N/A	1,080.4300	4,419,035.07	0.017	1.594
CROATIA	XS1713475306	N/A	2,400	27.11.2017	27.11.2017	27.01.2019	979.43	0.08	2.64	0.16	N/A	2,357,349.58	0.010	0.850
ROMANIA	XS0972758741	N/A	2,110	09.06.2016	18.09.2017	18.09.2018	1,162.54	0.13	13.30	N/A	1,127.0200	2,406,085.32	0.004	0.868
ROMANIA	XS0972758741	N/A	2,000	18.07.2016	18.09.2017	18.09.2018	1,163.50	0.13	13.30	N/A	1,127.0200	2,280,649.59	0.004	0.823
ROMANIA	XS0972758741	N/A	8,690	12.12.2016	18.09.2017	18.09.2018	1,155.95	0.13	13.30	N/A	1,127.0200	9,909,422.46	0.017	3.574
ROMANIA	XS1060842975	N/A	3,015	17.03.2017	24.04.2017	24.04.2018	1,118.08	0.10	25.03	N/A	1,156.3150	3,561,747.33	0.006	1.285
ROMANIA	XS1060842975	N/A	2,000	20.03.2017	24.04.2017	24.04.2018	1,130.50	0.10	25.03	N/A	1,156.3150	2,362,684.79	0.004	0.852
ROMANIA	XS1060842975	N/A	2,000	27.03.2017	24.04.2017	24.04.2018	1,128.50	0.10	25.03	N/A	1,156.3150	2,362,684.79	0.004	0.852
ROMANIA	XS1129788524	N/A	13,000	12.10.2016	28.10.2017	28.10.2018	1,100.55	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	14,468,803.22	0.026	5.219
ROMANIA	XS1129788524	N/A	1,000	23.09.2016	28.10.2017	28.10.2018	1,102.70	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	1,112,984.86	0.002	0.401
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	12.12.2016	28.10.2017	28.10.2018	1,068.55	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	5,564,924.32	0.010	2.007
ROMANIA	XS1129788524	N/A	500	05.01.2017	28.10.2017	28.10.2018	1,072.50	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	556,492.43	0.001	0.201
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	09.01.2017	28.10.2017	28.10.2018	1,075.00	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	5,564,924.32	0.010	2.007
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	18.01.2017	28.10.2017	28.10.2018	1,077.00	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	3,338,954.59	0.006	1.204
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	01.03.2017	28.10.2017	28.10.2018	1,075.50	0.08	5.12	N/A	1,107.8650	3,338,954.59	0.006	1.204
ROMANIA	XS1312891549	N/A	4,190	26.09.2016	29.10.2017	29.10.2018	1,081.68	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	4,575,131.89	0.008	1.650
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	27.09.2016	29.10.2017	29.10.2018	1,094.00	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	2,183,833.84	0.004	0.788
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	06.01.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,056.25	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	2,183,833.84	0.004	0.788
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,000	06.01.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,055.00	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	1,091,916.92	0.002	0.394
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	11.01.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,062.00	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	3,275,750.75	0.006	1.181
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,057.00	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	3,275,750.75	0.006	1.181
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,056.30	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	3,275,750.75	0.006	1.181
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	22.08.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,077.40	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	2,183,833.84	0.004	0.788
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,500	14.09.2017	29.10.2017	29.10.2018	1,089.80	0.08	4.82	N/A	1,087.0950	1,637,875.38	0.003	0.591
ROMANIA	XS1420357318	N/A	3,000	08.11.2017	26.05.2017	26.05.2018	1,052.50	0.08	17.33	N/A	1,060.9650	3,234,881.30	0.006	1.167
ROMANIA	XS1420357318	N/A	2,000	07.11.2017	26.05.2017	26.05.2018	1,051.25	0.08	17.33	N/A	1,060.9650	2,156,587.53	0.004	0.778
ROMANIA	XS1599193403	N/A	1,000	22.08.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,009.70	0.07	16.72	N/A	1,027.6300	1,044,352.60	0.002	0.377
ROMANIA	XS1599193403	N/A	3,000	23.08.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,010.30	0.07	16.72	N/A	1,027.6300	3,133,057.81	0.006	1.130
ROMANIA	XS1599193403	N/A	883	05.09.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,015.80	0.07	16.72	N/A	1,027.6300	922,163.35	0.002	0.333
ROMANIA	XS1599193403	N/A	1,000	06.09.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,021.20	0.07	16.72	N/A	1,027.6300	1,044,352.60	0.002	0.377
ROMANIA	XS1599193403	N/A	1,500	08.09.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,027.00	0.07	16.72	N/A	1,027.6300	1,566,528.90	0.003	0.565
ROMANIA	XS1599193403	N/A	5,882	17.10.2017	19.04.2017	19.04.2018	1,022.20	0.07	16.72	N/A	1,027.6300	6,142,882.01	0.012	2.216
UNGARIA	XS1696445516	N/A	3,175	10.10.2017	10.10.2017	10.10.2018	985.92	0.05	3.98	N/A	1,037.0600	3,305,300.26	0.006	1.192
<b>TOTAL</b>												<b>113,497,278.40</b>		<b>40.935</b>

## 2.2. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, admise la tranzactionare, denumite in usd

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 cumulate(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							usd	usd	usd	usd	usd	usd	eur	%	%
CROATIA	XS0607904264	N/A	2,000	17.07.2017	24.09.2017	24.03.2018	1,110.50	0.17	17.18	N/A	1,101.1550	1.1974	1,867,926.82	0.007	0.674
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	2,500	21.06.2017	07.08.2017	07.02.2018	2,341.00	0.37	54.00	N/A	2,295.0000	1.1974	4,904,357.30	0.008	1.769
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,000	07.09.2017	07.08.2017	07.02.2018	2,336.78	0.37	54.00	N/A	2,295.0000	1.1974	1,961,742.92	0.003	0.708
<b>TOTAL</b>													<b>8,734,027.04</b>		<b>3.150</b>

### 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, 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)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	100	27.06.2014	21.01.2017	21.01.2018	4,991.29	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	534,080.99	0.001	0.193
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	140	03.07.2014	21.01.2017	21.01.2018	5,002.21	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	747,713.39	0.001	0.270
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	660	02.07.2014	21.01.2017	21.01.2018	5,042.94	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	3,524,934.55	0.007	1.271
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	09.05.2014	21.01.2017	21.01.2018	5,107.68	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,068,161.99	0.002	0.385
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	120	30.07.2014	21.01.2017	21.01.2018	5,290.07	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	640,897.19	0.001	0.231
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	302	15.01.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,383.62	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,612,924.60	0.003	0.582
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	22.01.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,402.67	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,068,161.99	0.002	0.385
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	98	21.01.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,441.46	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	523,399.37	0.001	0.189
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	252	06.02.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,473.40	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,345,884.10	0.002	0.485
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	148	12.03.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,468.40	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	790,439.87	0.001	0.285
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	723	12.03.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,458.40	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	3,861,405.58	0.007	1.393
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	454	13.03.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,468.07	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	2,424,727.71	0.004	0.875
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	300	30.03.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,446.28	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,602,242.98	0.003	0.578

Emitent	ISIN	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.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	400	06.05.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,440.76	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	2,136,323.97	0.004	0.771
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	15.05.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,413.17	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,068,161.99	0.002	0.385
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	79	29.05.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,429.62	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	421,923.98	0.001	0.152
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	10.07.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,394.40	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	1,068,161.99	0.002	0.385
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	1,376	03.12.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,382.48	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	7,348,954.47	0.014	2.651
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	470	26.02.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	2,448,881.40	0.005	0.883
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	600	22.06.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,061.40	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	3,126,231.58	0.006	1.128
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	751	01.07.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,081.67	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	3,912,999.86	0.007	1.411
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	524	29.03.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,160.71	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	2,730,242.24	0.005	0.985
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,000	24.11.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,162.00	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	5,210,385.96	0.010	1.879
<b>TOTAL</b>											<b>49,217,241.75</b>		<b>17.751</b>

#### IV. Disponibil in conturi curente si numerar

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

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	1,589,910.84	0.573
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	219.31	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	39,541.17	0.014
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	458,379.27	0.165
CREDIT EUROPE Bank Romania	1,160.77	0.000
GARANTI Bank Romania	1,188.31	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	256,698.16	0.093
LIBRA INTERNET Bank S.A. Bucuresti	191.69	0.000
OTP Bank Romania S.A.	2,803.31	0.001
UniCredit Bank Romania	71.07	0.000
VENETO Banca Romania	197.89	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>2,350,361.79</b>	<b>0.848</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	lei	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.6597	0.00	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.00	4.6597	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.6597	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	usd	usd	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	1.1974	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	1.1974	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

## V. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

#### 1.1. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur	eur	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	10.01.2017	09.01.2018	2,039,650.00	19.83	7,059.46	2,046,709.46	0.738
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	28.07.2017	27.07.2018	1,030,000.00	7.15	1,122.99	1,031,122.99	0.372
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	03.08.2017	02.08.2018	9,949,676.00	58.04	8,764.01	9,958,440.01	3.592
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	19.10.2017	19.01.2018	5,018,703.00	6.97	515.81	5,019,218.81	1.810
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	26.10.2017	26.01.2018	2,077,600.00	2.89	193.33	2,077,793.33	0.749
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	08.11.2017	08.02.2018	1,537,400.00	2.14	115.31	1,537,515.31	0.555
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	13.12.2017	12.01.2018	5,181,650.00	7.20	136.74	5,181,786.74	1.869
<b>TOTAL</b>						<b>26,852,586.63</b>	<b>9.685</b>

#### 1.2. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	eur	%

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2017	01.01.2018	771,350.26	8.14	8.14	4.6597	165,538.21	0.060
<b>TOTAL</b>							<b>165,538.21</b>	<b>0.060</b>

### 1.3. Depozite bancare denumite in usd

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			usd	usd	usd	usd	eur	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2017	01.01.2018	2,508,179.85	99.54	99.54	1.1974	2,094,763.45	0.756
<b>TOTAL</b>							<b>2,094,763.45</b>	<b>0.756</b>

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

### 1. Contracte forward

#### 1.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de 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	eur	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	3,512,179	cumparare	07.07.2017	09.01.2018	11.01.2018	4.6161	4.6597	4.6614	0.0453	34,144.20	0.012
ERSTE GROUP Bank AG Viena	2,547,965	cumparare	27.07.2017	29.01.2018	31.01.2018	4.5919	4.6597	4.6673	0.0754	41,229.38	0.015
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	7,580,612	cumparare	22.08.2017	22.05.2018	24.05.2018	4.6377	4.6597	4.7010	0.0633	102,979.32	0.037
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	5,828,303	cumparare	05.09.2017	05.06.2018	07.06.2018	4.6542	4.6597	4.7054	0.0512	64,040.42	0.023
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	746,722	cumparare	06.09.2017	06.06.2018	08.06.2018	4.6542	4.6597	4.7058	0.0516	8,268.96	0.003
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	2,418,432	cumparare	27.09.2017	18.01.2018	22.01.2018	4.6311	4.6597	4.6637	0.0326	16,919.73	0.006
ERSTE GROUP Bank AG Viena	4,884,679	cumparare	15.11.2017	15.05.2018	17.05.2018	4.7086	4.6597	4.6988	-0.0098	-10,273.16	-0.004
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	1,695,169	cumparare	27.12.2017	26.02.2018	28.02.2018	4.6780	4.6597	4.6752	-0.0028	-1,018.62	0.000
<b>TOTAL</b>										<b>256,290.23</b>	<b>0.092</b>



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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR USD/EUR	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur					usd	usd	usd	usd	eur	%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,263,584	vanzare	14.12.2017	16.02.2018	20.02.2018	1.1871	1.1974	1.2005	-0.0134	-14,090.87	-0.005
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	5,626,179	cumparare	31.10.2017	28.02.2018	02.03.2018	1.1716	0.0000	1.2013	0.0297	139,572.29	0.050
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	2,866,430	cumparare	16.11.2017	16.02.2018	20.02.2018	1.1844	0.0000	1.2005	0.0161	38,428.49	0.014
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	2,106,416	cumparare	02.10.2017	02.04.2018	04.04.2018	1.1869	0.0000	1.2036	0.0168	29,477.87	0.011
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,889,658	cumparare	18.10.2017	16.03.2018	20.03.2018	1.1854	0.0000	1.2024	0.0170	26,794.59	0.010
<b>TOTAL</b>										<b>220,182.36</b>	<b>0.079</b>

## 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	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur		%
RO1419DBE013	Repo	937	08.12.2017	08.01.2018	-5,340.00	0.04	0.89	-5,002,746.07	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.804
RO1621DBE048	Repo	1,153	13.12.2017	15.01.2018	-5,205.82	0.04	0.71	-6,001,492.22	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-2.165
RO1621DBE048	Repo	602	18.12.2017	18.01.2018	-4,985.10	0.04	0.50	-3,000,727.46	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-1.082
RO1621DBE048	Repo	1,200	20.12.2017	22.01.2018	-5,217.43	0.04	0.49	-6,260,331.23	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-2.258
RO1621DBE048	Repo	1,204	20.12.2017	22.01.2018	-4,986.29	0.04	0.47	-6,002,937.55	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-2.165
RO1621DBE048	Repo	1,055	27.12.2017	29.01.2018	-5,214.41	0.04	0.20	-5,500,985.71	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.984
RO1621DBE048	Repo	600	28.12.2017	30.01.2018	-5,000.46	0.04	0.16	-3,000,178.43	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-1.082
<b>TOTAL</b>								<b>-34,769,398.68</b>		<b>-12.540</b>

ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur	eur		%	%
RO1419DBE013	546	13.03.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,468.07	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	2,916,082.22	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.005	1.052
RO1419DBE013	391	30.03.2015	21.01.2017	21.01.2018	5,446.28	0.47	160.68	N/A	5,180.1250	2,088,256.68	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.000	0.753
RO1621DBE048	804	26.02.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4,189,150.31	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.000	1.511
RO1621DBE048	1,055	26.02.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	5,496,957.19	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.000	1.983
RO1621DBE048	600	26.02.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	3,126,231.58	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.000	1.128
RO1621DBE048	49	01.07.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,081.67	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	255,308.91	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.092
RO1621DBE048	800	04.07.2016	26.02.2017	26.02.2018	5,088.41	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	4,168,308.77	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.000	1.503
RO1621DBE048	98	29.03.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,158.83	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	510,617.82	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.184
RO1621DBE048	396	29.03.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,158.83	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	2,063,312.84	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.744
RO1621DBE048	304	29.03.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,158.83	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	1,583,957.33	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.571
RO1621DBE048	602	29.03.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,158.83	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	3,136,652.35	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	1.131
RO1621DBE048	1,106	29.03.2017	26.02.2017	26.02.2018	5,160.71	0.17	52.91	N/A	5,157.4750	5,762,686.87	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.000	2.078
<b>TOTAL</b>										<b>35,297,522.87</b>			<b>12.731</b>

## VIII. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denumite 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	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	eur	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	HRERSIUEADB1	N/A	44,169.6113	122.0560	N/A	5,391,166.08	2.091	1.944
<b>TOTAL</b>						<b>5,391,166.08</b>		<b>1.944</b>

## 2. 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	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.
				lei	lei	lei	eur	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	1,074,263.9200	20.3987	N/A	4.6597	4,702,789.33	0.399	1.696
<b>TOTAL</b>							<b>4,702,789.33</b>		<b>1.696</b>

### Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
<b>Activ net</b>	227,201,807.14	251,933,065.14	277,061,294.97
<b>VUAN</b>	11.0979	11.5263	11.8677

### 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	-EUR 35,297,522.87	-12.73%
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	-EUR 22,765,555.23	-8.21%
2. CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-EUR 12,003,843.45	-4.33%
Tranzactii Sell - Buyback	N/A	
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	-EUR 35,297,522.87	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	
eur	-EUR 35,297,522.87	
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	-EUR 34,769,398.68	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	0	
scadenta deschisa	0	
- tarile in care contrapartile sunt stabilite	Romania	
- compensarea si decontarea	bilaterala	
<b>DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE</b>		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		

Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%
<b>DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT</b>		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		0.271%
venituri	EUR 8,537.02	

## 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 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](http://www.erste-am.ro)**