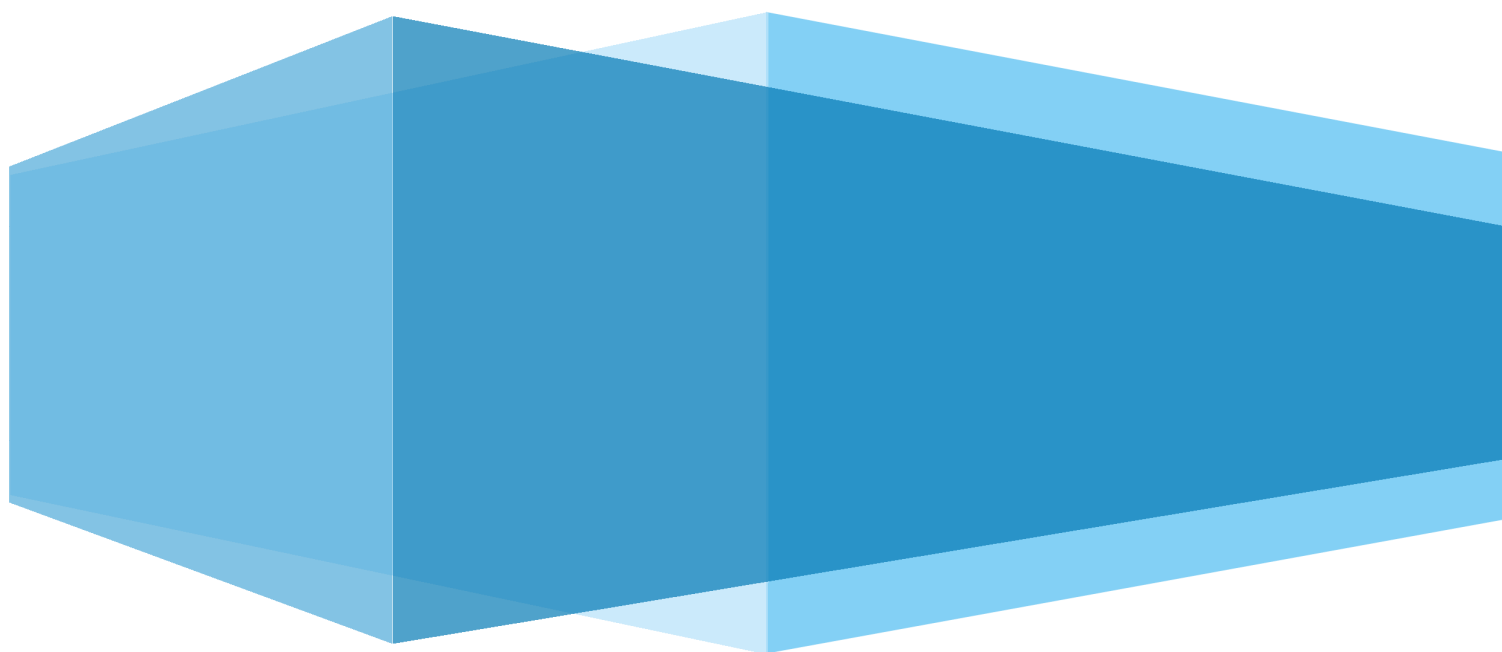


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Equity Romania
in anul 2017**





Draga cititorule,

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

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

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

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

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

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

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) la 31 decembrie 2017 si evolutia acestuia in anul 2017.

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

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

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

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, Bld. Aviatorilor nr. 92, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro. SAI ERSTE a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

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

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2017

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

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

Proiectul [Romania Investeste](#), initiat de Erste Asset Management Romania, este castigator la categoria **cea mai inovativa si creativa campanie de educatie financiara (nebancara) din 2016**. Cele sapte campanii care au fost nominalizate la aceasta categorie sunt initate de administratori de fonduri de investitii, asigurari si fonduri de pensii cu reputatie pe piata locala. Premiul a fost oferit in data de 30 martie 2017 de Autoritatea de Supraveghere Financiara in cadrul Galei EduFin, la Palatul Culturii din Iasi, recent restaurat. Evenimentul a fost parte a Global Money Week, initiativa care reuneste circa 1.000 de organizatii din peste 120 de tari si implica aproape 6 milioane de copii si tineri, sub titlul “Learn. Save. Earn.”

La sfarsitul anului 2017, SAI Erste avea in administrare peste 7.58 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2016. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 30.5% la finalul anului 2017 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la finalul anului 2017 active in administrare de peste 7.6 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2016, de la 19.21% la 18.16% la finalul anului 2017.

Comunicarea cu investitorii

În anul 2017 am continuat transmiterea informațiilor periodice către investitori, proiect început acum șase ani. În conținutul acestei informații am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Baza de date a fost completată cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informații periodice este în continuă creștere.

Relația cu distribuitorul BCR

În anul 2017 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții. Principala subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

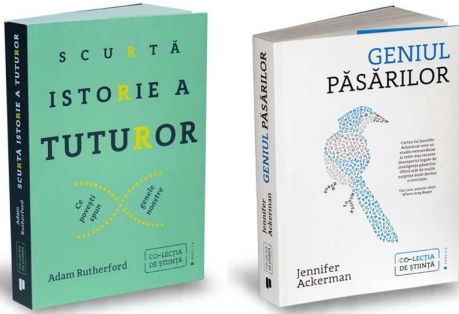
Proiecte susținute de SAI Erste în anul 2017

Ca urmare a lansării colecției de investiții numită „Carti mici, profituri mari”, care cuprinde la momentul de față 20 titluri, a fost lansată Co-lectia de știință.

Co-lectia de știință este dedicată celor mai interesante și importante idei științifice, descoperiri și inovații din lumea de azi. În anul 2017 au fost lansate 10 titluri din această colecție, respectiv:

- „Wonderland - Cum a creat jocul lumea modernă”, scrisă de STEVEN JOHNSON
- „Viața secretă a copacilor - Cum comunica, ce simt. Descoperirea unei lumi ascunse”, scrisă de PETER WOHLLEBEN
- „Zece materiale minune și poveștile lor incredibile”, scrisă de MARK MIODOWNIK
- „Călătoria în timp - O istorie”, scrisă de JAMES GLEICK
- „Cuprind mulțimi - Miliarde de microbi din noi și felul în care ne modelează viața”, scrisă de ED YONG
- „The Undoing Project - Kahneman, Tversky și o prietenie care a schimbat modul în care înțelegem mintea umană”, scrisă de MICHAEL LEWIS
- „Fata de laborator - O poveste despre plante, știință și dragoste”, scrisă de HOPE JAHREN
- „Celelalte minți - Caracatița și evoluția vieții inteligente”, scrisă de PETER GODFREY-SMITH
- „Scurtă istorie a tuturor - Ce povești spun genele noastre”, scrisă de ADAM RUTHERFORD
- „Geniul păsărilor”, scrisă de JENNIFER ACKERMAN

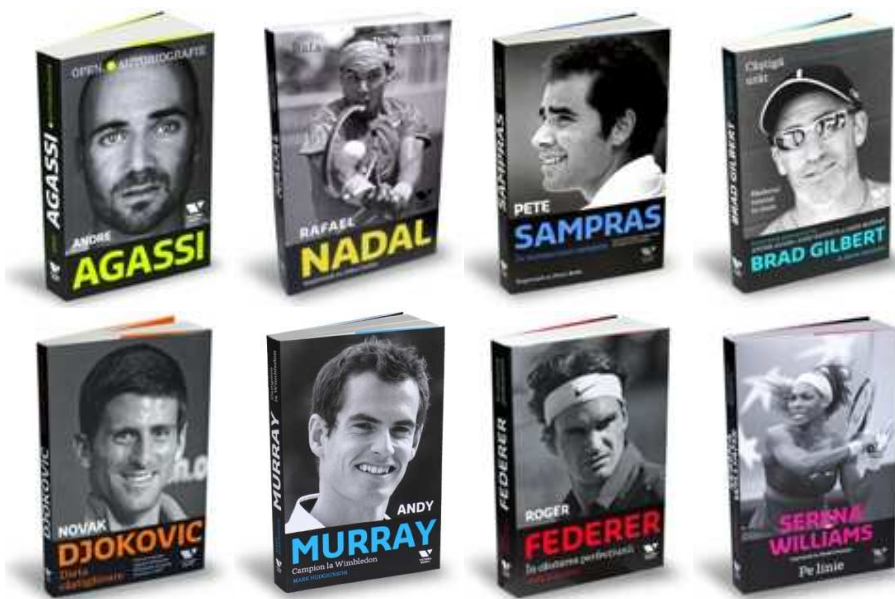




Sursa: www publica.ro

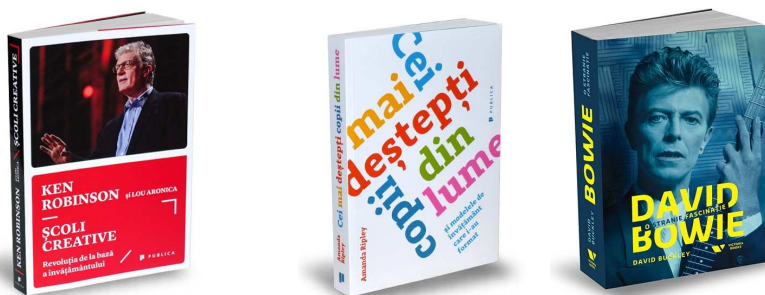
Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in anul 2017 patru titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

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





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



Sursa: www.publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul anului 2017, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit treizecizero.ro, castigatori ai unor competitii de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

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

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

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

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

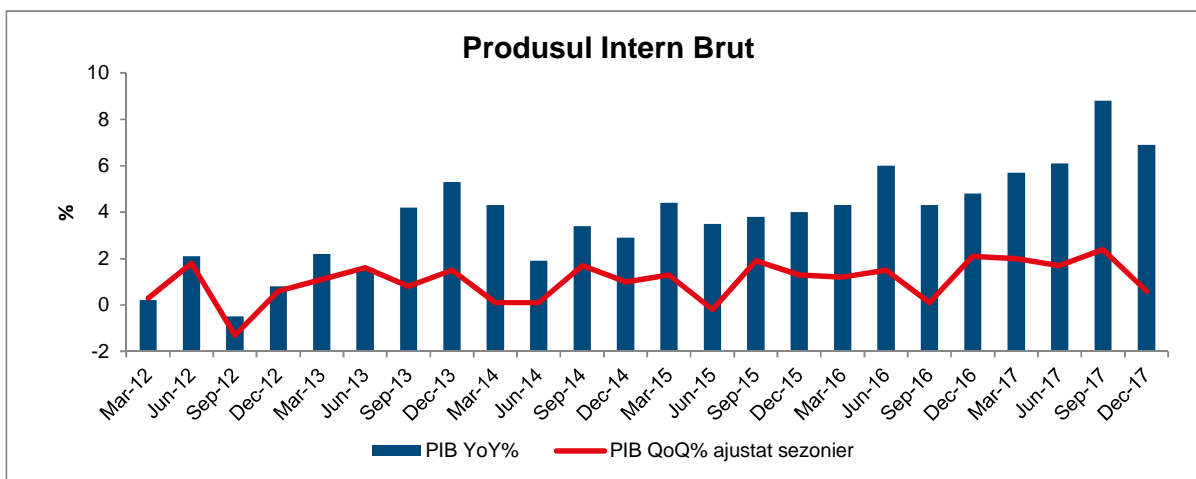
4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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

Sprijinit de SAI Erste in calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociatia „Lideri in miscare”, lanseaza in 3 decembrie 2015 www.lead.ro, un site de sport pentru 2020, pentru noua era in care a intrat jurnalismul digital si pentru noua generatie de consumatori de sport. Pentru ca avem curajul sa privim in fata si sa spunem transant ca e timpul pentru un salt mental si de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentala si sustinuta. Si pentru o gura de aer proaspat.

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2017

Economia Romaniei a continuat parcursul de crestere peste asteptari in 2017. Conform datelor publicate de Institutul National de Statistica, economia Romaniei a avansat cu 7% in anul 2017. Ramurile care au adus cele mai importante contributii la cresterea economiei au fost industria, comertul si IT&C, din partea ofertei. Pe partea cererii, consumul privat este in continuare principalul factor ce sustine performanta economiei, acesta contribuind cu +6.4 puncte procentuale la cresterea economica. Exporturile nete au scazut 0.8 puncte procentuale din cresterea economica, in timp ce formarea bruta de capital fix a contribuit cu 1.2 puncte procentuale la performanta economiei Romaniei.

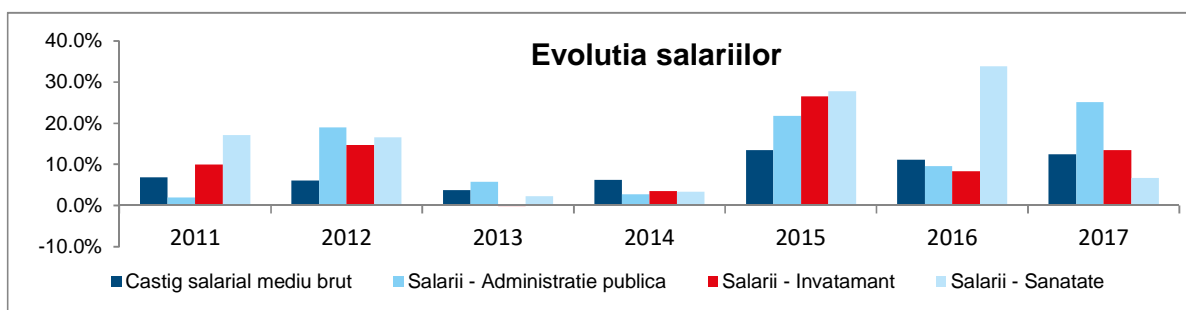


Pe plan politic, in luna iunie, Partidul Social Democrat a decis schimbarea cabinetului Prim-ministrului Sorin Grindeanu dupa ce a fost evaluata performanta acestuia comparativ cu programul de guvernare asumat dupa alegerile Parlamentare din 2016. In locul acestuia, Partidul Social Democrat l-a nominalizat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

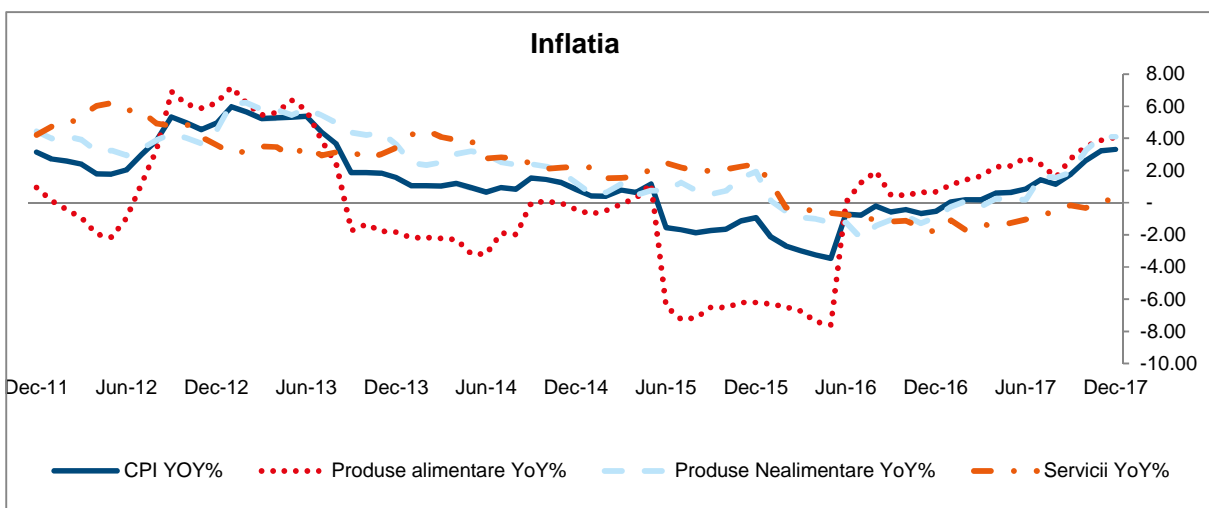
In luna septembrie, guvernul a aprobat printr-o Ordonanta de Urgenta majorarea accizei pentru combustibili. Aceasta a fost majorata de 2 ori in decursul lunii septembrie, cu cate 0.16 RON/litru. In data de 8 noiembrie 2017, guvernul a redus contributia la Pilonul II de pensii, de la 5.1% la 3.75%, masura ce intra in vigoare incepand cu anul 2018. In data de 4 decembrie, Senatul a aprobat transferul contributiilor sociale de la 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 attentionat faptul ca economia Romaniei este intr-o faza de supraincalzire si se asteapta ca deficitul bugetar sa ramana peste 3% pentru urmtorii 3 ani.

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



In anul 2017, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2016, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2016, ajungand la un nivel de 4.6%, respectiv 4.02%. Salariile brute la finalul anului 2017 au inregistrat cresteri consistente de 12.43% fata de aceeasi luna a anului precedent, anregnate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 25.2%, invatamant 13.5%, sanatate 6.7%).



Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie ascendenta in anul 2017. In decembrie 2017, inflatia a atins 3.32% fata de aceeași perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat între 0.05% și 3.32% în decursul anului 2017. Rata medie a preturilor de consum în decursul anului, fata de anul precedent este 1.3%. Pretul serviciilor a avut o variatie anuala negativa in ultimele douasprezece luni, in conditiile eliminarii taxei radio-TV incepand din februarie 2017. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate și cele volatile) a urcat la 2.44% fata de aceeași perioada a anului precedent, maximul ultimilor 4 ani, ceea ce sugereaza ca presiunile inflationiste încep să devină mai vizibile.

Banca Nationala a Romaniei a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la 1.75% pe parcursul anului 2017. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii din sectorul interbancar, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei și reducandu-le la un nivel de 8% pentru pasivele in valuta, de la 10% in prima jumătate a anului.

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

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

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

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in anul 2017

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 35.276 miliarde la data de 31 decembrie 2017, comparativ cu un nivel de EUR 32.271 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2016. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul anului 2017 o crestere de 14.48% fata de finele anului 2016. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +23.80%. Valoarea medie zilnica de tranzactionare a crescut de la 8.11 mn EUR in 2016 la 10.50 mn EUR in decembrie 2017.

In primele cinci luni ale anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie pozitiva, in corelatie cu pietele externe sustinute de raportarile financiare pozitive ale companiilor din Statele Unite ale Americii si Europa, precum si de cresterea economiei globale; randamentele atractive ale dividendelor, ofertele DIGI Communications si Sphera Franchise Group, precum si dobanzile reduse pe piata monetara si de obligatiuni au atras noi intrari de capital in piata locala de actiuni. Bursa de la Bucuresti a avut o evolutie negativa in luna iunie, fiind influentata de deciziile coalitiei de la guvernare si de tensiunile politice locale legate de schimbarea guvernului.

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

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

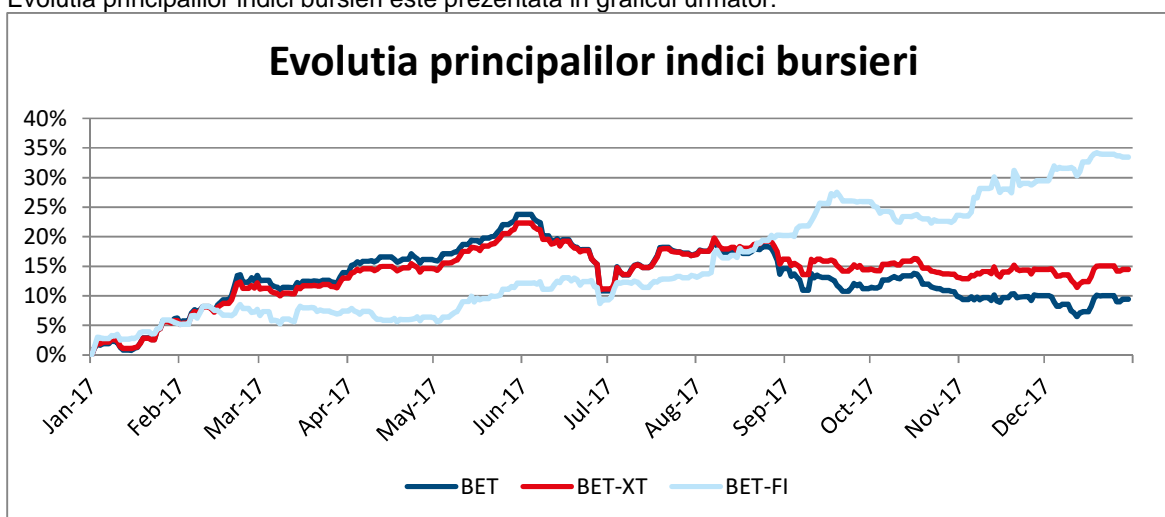
Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat continuarea politicii monetare relaxate, inasa intr-un ritm mai redus de achizitii incepand cu Aprilie 2017; In sedinta de politica monetara din luna octombrie, Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat ca va reduce nivelul lunar de achizitii de active de la 60 mld EUR la 30 mld EUR. Rezerva Federala Americana (FED) a operat trei majorari de dobanda in anul 2017, in baza evolutiei pozitive a economiei si a nivelului scazut al ratei somajului, crescand astfel dobanda de referinta cu 75 de puncte de baza, comparativ cu finele anului 2016, in linie cu asteptarile, fata de o singura crestere efectuata in 2016.

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

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

- In luna martie a fost finalizata oferta publica de cumparare a 640 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea de catre Fondul Proprietatea, in vederea accelerarii celui de al saptelea program de rascumparare
- In luna mai s-a finalizat cu succes cea mai mare oferta publica initiala (IPO) a unei companii private: Digi Communications, un important furnizor de servicii de telecomunicatii din Romania si Ungaria: pretul final a fost stabilit la 40 RON /actiune pentru transa investitorilor institutionali, iar valoarea ofertei a fost de 944 mn RON
- SIF Moldova (SIF2) a lansat in luna iunie o oferta publica de cumparare a 25 milioane de actiuni emise de SIF Moldova; pretul stabilit a fost de 1 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 25 milioane RON
- Fondul Proprietatea a incheiat un Memorandum de Intelegere cu compania Electrica in vederea vanzarii participatiilor pe care Fondul le detine in filialele Electrica de distributie si furnizare energie. Valoarea agreata a tranzactiei este de 752 mn RON, dividendele aferente anului financiar 2016 urmand a fi incasate de Fond. Tranzactia s-a incheiat la inceputul lunii noiembrie
- SIF Banat Crisana (SIF1) a lansat in luna august o oferta publica de cumparare a 20 milioane de actiuni emise de SIF Banat Crisana; pretul stabilit a fost de 2.50 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 50 milioane RON
- In luna septembrie Fondul Proprietatea a vandut printr-un plasament privat accelerat 2.57% din actiunile OMV Petrom (SNP). Pretul final a fost stabilit la 0.275 RON /actiune, insemnand un discount de 6% comparativ cu pretul actiunii la data anuntului. In urma ofertei, free float-ul OMV Petrom a crescut la 18.35%.
- In luna octombrie Oferta publica initiala Sphera Franchise Group a fost incheiata cu succes: pretul final a fost stabilit la 29 RON /actiune atat pentru transa investitorilor institutionali cat si pentru investitorii de retail. Valoarea totala a ofertei a fost de 285 mn RON
- In luna decembrie MedLife a finalizat cu succes operatiunea de majorare a capitalului social: compania a reusit sa se finanteze prin intermediul Bursei de Valori Bucuresti cu suma de 65.5 mn RON
- Sistemul bancar romanesc a incheiat anul 2017 cu un profit net de aproximativ 5.6 miliarde RON, in crestere comparativ cu profitul de 4.3 miliarde RON raportat in anul 2016. Rata creditelor neperformante a fost fost de 6.4% (potrivit definitiei ABE), in comparatie cu nivelul de 9.6% la finele anului 2016

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmatoar:



Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

Benchmark:

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

unde:

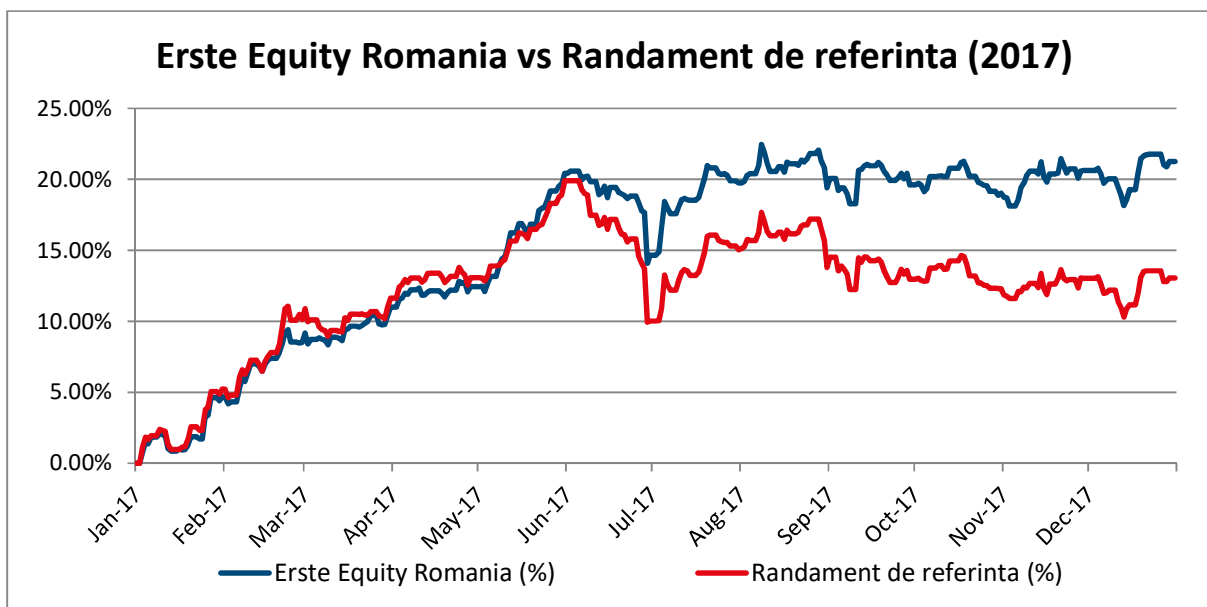
$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

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

\prod = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

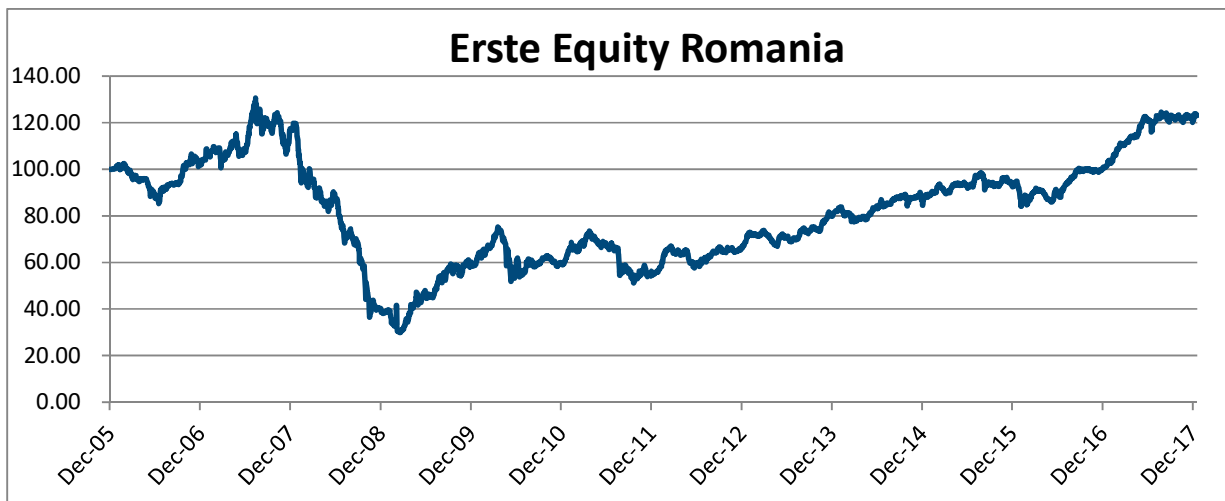
In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 101.6522 RON la 123.246 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 21.24%**. Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania in anul 2017 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 41.53 milioane RON pana la valoarea de **134.154 milioane RON la data de 31 decembrie 2017**, respectiv o **crestere de 44.83%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Equity Romania

Fondul ERSTE Equity Romania a pornit la **lansare, in 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2017 valoarea activului unitar a fost de 123.246 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 23.25%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



Politica de investitii

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

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

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

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de catre orice alta societate de care SAI Erste este legata, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, 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 (cu aprobarea/autorizarea Autoritatii), Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

In primele cinci luni ale anului 2017, am crescut expunerea pe actiuni (93.82% la finele lunii mai 2017), ca apoi pe parcursul lunii iunie sa scadem gradual expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant comparativ cu finele anului 2016; pe parcursul semestrului doi am scazut usor expunerea pe actiuni: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 89.22% (comparativ cu 90.83% la finele anului 2016, respectiv 93.82% la 31 mai 2017), din care 6.68% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 6.78% la finele anului 2016, respectiv 8.55% la 30 iunie 2017).

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

- Am pozitionat portofoliul mai agresiv: am mentinut relativ constanta expunerea pe banci (BRD de la 9.62% cat era la finalul anului 2016 la 9.37%, Erste Bank de la 3.51% cat era la finalul anului 2016 la 2.47% si Banca Transilvania de la 7.69% cat era la finalul anului 2016 la 8.86%), am crescut expunerea sectorul energetic (Romgaz de la 6.14% cat era la finalul anului 2016 la 9.10%), in timp ce am scazut expunerea pe Societatile de Investitii Financiare (SIF) si pe sectorul de utilitati (Electrica de la 7.99% cat era la finalul anului 2016 la 5.07%, Transeletrica de la 4.15% cat era la finalul anului 2016 la 2.34% si Trangaz de la 4.54% cat era la finalul anului 2016 la 3.63%).

- ✓ BRD a avut o evolutie pozitiva pe parcursul anului 2017, fiind influentata de propunerea de repartizare a 70% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende precum si de cresterea semnificativa a profitului in anul 2017, in timp ce evolutia pozitiva a Bancii Transilvania a fost sustinuta de rezultatele financiare aferente anului 2017 precum si de asteptarile privind realizarea unei noi achizitii dupa preluarea Volksbank Romania. Pentru anul 2018, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de volume in crestere

ale creditelor noi, precum si de cresterea veniturilor nete din dobanzi, ca urmare a cresterii ratelor de dobanda in piata monetara

- ✓ In cazul companiei de utilitati Electrica in urma finalizarii tranzactiei cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie, profitul atribuibil actionarilor Electrica va creste, compensand astfel din scaderea profitabilitatii ca urmare a reducerii de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2017 si 2018; in plus compania ofera o politica de dividend stabila
- ✓ In cazul companiei de utilitati Transelectrica ne asteptam ca pe parcursul anului 2018 profitabilitatea companiei sa continue sa se deterioreze datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE incepand cu luna iulie 2017
- ✓ Transgaz a reusit sa isi creasca profitabilitatea financiara pe parcursul anului 2017, in special datorita unor venituri mai mari din rezervare de capacitate, precum si datorita unor volume de gaz mai mari transportate. Pentru anul 2018 este de asteptat ca profitabilitatea companiei sa se deterioreze in urma reducerii de tarife aprobate de reglementatorul energetic incepand cu luna Octombrie 2017; totusi, perspectiva unui randament atractiv al dividendului pentru profitul aferent anului 2017 se mentine (guvernul Romaniei a aprobat un memorandum prin care companiile in care statul roman este actionar majoritar vor distribui 90% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende)
- ✓ In anul 2018 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotatei petrolului si continuarii optimizarii costurilor. Decizia finala de investire pentru Neptun Deep este asteptata in a doua jumatate anului 2018. Pe baza rezultatelor preliminare aferente anului 2017 si a fluxului solid de trezorerie extins obtinut, managementul a propus un dividend de 0,020 RON /actiune); in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa continue sa se imbunatateasca si in anul 2018 datorita cresterii consumului de gaze in Romania, precum si datorita revenirii pretului la gaze in Europa cu care piata din Romania se sincronizeaza tot mai strans. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende.
- am scazut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 7.88% cat era la finalul anului 2016 la 6.62%
- am scazut expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) de la 1.86% la 31 decembrie 2016 la 1.22%
- Am scazut expunerea pe companiile cu capitalizare mica:
 - ✓ Conpet de la 3.48% cat era la finalul anului 2016 la 1.56%
 - ✓ Vrancart de la 2.47% cat era la finalul anului 2016 la 1.83%
- am crescut expunerea pe pietele externe la inceputul anului 2017, ca apoi sa scadem expunerea la un nivel relativ constant comparativ cu finele anului 2016, astfel: am vandut la finalul anului Andritz (companie din sectorul industrial listata la Viena care are ca obiect de activitate producerea de echipamente industriale, utilaje pentru hidrocentrale, industria hartiei, prelucrarea metalelor); am crescut expunerea pe S IMMO de la 1.56% cat era la finalul anului 2016 la 1.79% (companie imobiliara listata la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare in Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est); am investit la inceputul anului 2017 in Palfinger (companie din sectorul industrial listata la Viena care are ca obiect de activitate producerea de sisteme hidraulice de ridicare, incarcare si manipulare, cunoscuta mai ales pentru producerea macaralelor) si in Waberer's, 0.77% (companie listata la Bursa de la Budapesta, lider de piata in Europa Centrala si de Est in domeniul serviciilor de transport).

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

- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 640 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea (FP), oferta initiata in vederea accelerarii celui de al saptelea program de rascumparare
- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 25 milioane actiuni emise de SIF Modova (SIF2)
- am participat la oferta publica initiala Digi Communications (DIGI)
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participatia de 2.57% din compania OMV Petrom (SNP)
- am participat la oferta publica initiala Sphera Franchise Group (SFG)
- am participat la plasamentul privat derulat de catre MedLife (M), in cadrul operatiunii de majorare a capitalului social

Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2017

Emitent	Instrument	Pondere %
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	9.32
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	9.05
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	8.86
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	6.63
BANCA COMERCIALA ROMANAS.A. Bucuresti	Depozite bancare	5.54
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	Actiuni	5.11
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	Actiuni	4.94
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	Actiuni	4.92
F.D.I. ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	4.90
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	4.07

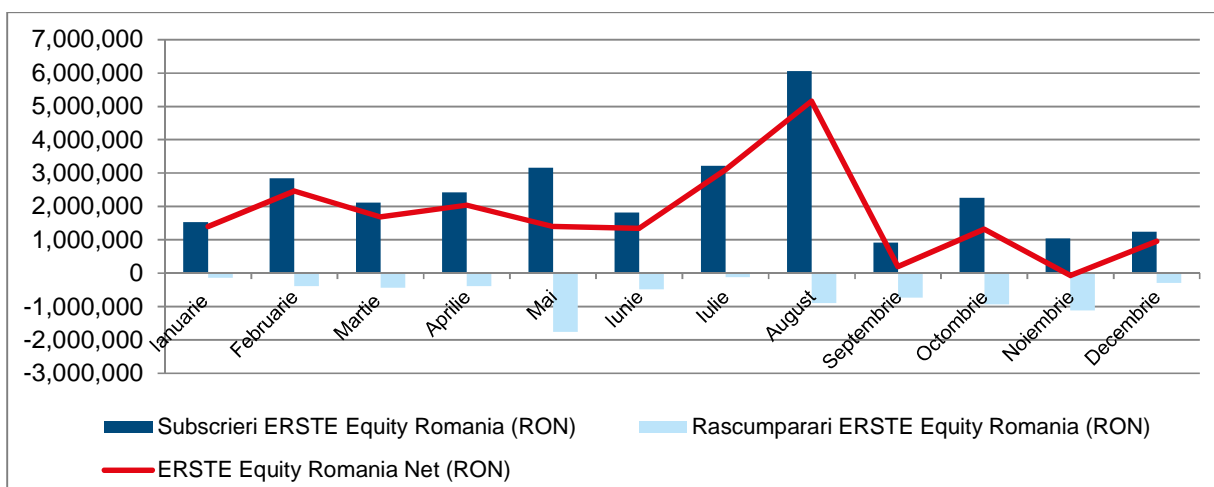
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

O parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) este detinuta, la sfarsitul anului, de investitorii institutionali. Astfel, Fondul a incheiat luna decembrie cu active de 5.1 milioane lei de la programele de asigurare de viata tip unit linked.

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

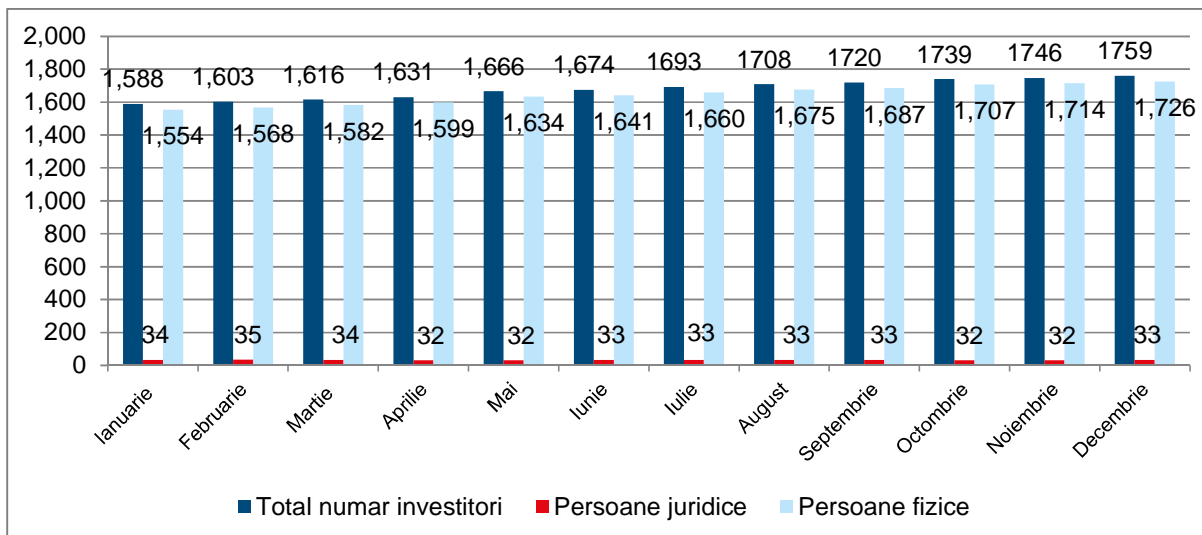
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 28.6 milioane RON, inregistrand intrari constante pe parcursul anului 2017; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 7.6 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in 2017 un **sold pozitiv de 21 milioane RON**.

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



Numarul total de investitori a inregistrat cresteri de la inceputul anului, ajungand la 1,759 investitori la finalul anului 2017.

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



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

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

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

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

7. Politica de Remunerare

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

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

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

Politica de remunerare indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Sistemul de remunerare al SAI ERSTE promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate. Informatii relevante privind principiile de remunerare pot fi obtinute gratuit, la cerere, la sediul social al SAI ERSTE sau pot fi consultate pe pagina oficiala de internet: www.erste-am.ro.

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

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

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

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

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

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

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului F.D.I. ERSTE Equity Romania

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
I. Total active	100.20	100.00		92,810,001.85	100.20	100.00		134,429,062.90	41,619,061.05
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	88.92	88.74		82,362,897.69	88.38	88.19		118,559,385.34	36,196,487.65
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	83.84	83.68		77,659,507.40	81.68	81.51		109,575,863.39	31,916,355.99
Actiuni tranzactionate	83.84	83.68	lei	77,659,507.40	81.68	81.51	lei	109,575,863.39	31,916,355.99
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.08	5.07		4,703,390.29	6.70	6.68		8,983,521.95	4,280,131.66
Actiuni tranzactionate, eur	5.08	5.07	eur	4,703,390.29	5.92	5.91	eur	7,946,191.30	3,242,801.01
Actiuni tranzactionate, huf	0.00	0.00	huf	0.00	0.77	0.77	huf	1,037,330.65	1,037,330.65
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	1.36	1.36		1,259,322.45	5.53	5.52		7,425,398.02	6,166,075.57
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.36	1.36	lei	1,259,322.45	5.53	5.52	lei	7,425,398.02	6,166,075.57
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte forward fara livrare (NDF)									
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.01	0.01		6,547.51	0.37	0.37		493,825.04	487,277.53
Disponibil in cont curent, eur	0.01	0.01	eur	5,831.32	0.37	0.37	eur	492,905.44	487,074.12
Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	716.19	0.00	0.00	lei	919.60	203.41
Numerar in casierie									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.46	9.44		8,761,644.15	4.90	4.89		6,571,796.29	-2,189,847.86
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	1.71	1.71	eur	1,586,722.55	0.00	0.00	eur	0.00	-1,586,722.55
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	7.75	7.73	lei	7,174,921.60	4.90	4.89	lei	6,571,796.29	-603,125.31
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.38	0.38	lei	348,176.74	1.03	1.03	lei	1,378,833.50	1,030,656.76
11. Alte active, din care:	0.08	0.08		71,413.31	0.00	0.00		-175.29	-71,588.60
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00
Sume in decontare	0.08	0.08	lei	71,588.60	0.00	0.00	lei	0.00	-71,588.60
II. Total obligatii	0.20	0.20		184,297.86	0.20	0.20		274,978.58	90,680.72
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.16	0.16	lei	149,342.43	0.16	0.16	lei	219,930.70	70,588.27
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	lei	23,892.63	0.03	0.03	lei	34,220.12	10,327.49
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	128.86	0.00	0.00	lei		-128.86
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	100.00	0.00	0.00	lei	190.00	90.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	3,592.12	0.01	0.01	lei	7,682.64	4,090.52
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	7,225.56	0.01	0.01	lei	10,464.67	3,239.11
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	2,490.45	2,490.45

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2016				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2017				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	16.26	0.00	0.00	lei		-16.26
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.80		92,625,703.99	100.00	99.80		134,154,084.32	41,528,380.33

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	134,154,084.32	92,625,703.99	41,528,380.33
Numar de unitati de fond in circulatie	1,088,506.80	911,202.09	177,304.71
Valoarea unitara a activului net	123.2460	101.6522	21.5938

Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2017 F.D.I. ERSTE Equity Romania

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

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

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
ALRO S.A. Slatina	ALR	29.12.2017	61,700	0.50	3.2700	201,759.00	0.009	0.150
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	29.12.2017	1,963,866	0.10	0.5380	1,056,559.90	0.293	0.786
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	29.12.2017	976,170	1.00	12.9000	12,592,593.00	0.140	9.367
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	29.12.2017	59,440	10.00	27.6000	1,640,544.00	0.775	1.220
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	29.12.2017	21,030	3.30	99.4000	2,090,382.00	0.243	1.555
DIGI COMMUNICATIONS NV	DIGI	29.12.2017	140,000	0.05	38.0000	5,320,000.00	0.020	3.957
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	29.12.2017	603,465	10.00	11.3000	6,819,154.50	0.174	5.073
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	ELMA	29.12.2017	1,029,700	0.10	0.1430	147,247.10	0.152	0.110
FONDUL PROPRIETATEA	FP	29.12.2017	10,298,560	0.52	0.8640	8,897,955.83	0.110	6.619
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	29.12.2017	96,100	0.25	34.1000	3,277,010.00	0.478	2.438
ZENTIVA S.A. Bucuresti	SCD	29.12.2017	167,694	0.10	3.4400	576,867.36	0.040	0.429
SPHERA FRANCHISE GROUP Bucuresti	SFG	29.12.2017	104,000	15.00	40.7000	4,232,800.00	0.268	3.149
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	29.12.2017	2,349,891	0.10	2.7700	6,509,198.07	0.452	4.842
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	29.12.2017	4,680,840	0.10	1.4100	6,599,984.40	0.451	4.910
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	29.12.2017	4,947,142	0.10	0.2430	1,202,155.51	0.226	0.894
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	29.12.2017	1,395,916	0.10	0.9800	1,367,997.68	0.173	1.018
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	29.12.2017	1,635,269	0.10	2.1800	3,564,886.42	0.282	2.652
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	29.12.2017	390,833	1.00	31.3000	12,233,072.90	0.101	9.100
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	29.12.2017	108,656	10.00	7.2000	782,323.20	0.036	0.582
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	29.12.2017	19,263,812	0.10	0.2860	5,509,450.23	0.034	4.098
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	29.12.2017	128,029	10.00	24.5500	3,143,111.95	0.175	2.338
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	29.12.2017	12,719	10.00	384.0000	4,884,096.00	0.108	3.633
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	TLV	29.12.2017	5,590,752	1.00	2.1300	11,908,301.76	0.129	8.858

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	29.12.2017	6,392,529	0.10	0.4000	2,557,011.60	0.746	1.902
VRANCART S.A. Adjud	VNC	29.12.2017	12,954,742	0.10	0.1900	2,461,400.98	1.500	1.831
TOTAL						109,575,863.39		81.512

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

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

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei		lei	%	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	29.12.2017	900	n/a	36.1050	4.6597	AUSTRIA	151,414.62	0.000	0.113
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	29.12.2017	18,848	n/a	36.1050	4.6597	ROMANIA	3,170,958.70	0.004	2.359
PALFINGER AG Salzburg	AT0000758305	29.12.2017	14,000	n/a	34.0450	4.6597	AUSTRIA	2,220,952.81	0.037	1.652
S IMMO AG Viena	AT0000652250	29.12.2017	31,930	n/a	16.1500	4.6597	AUSTRIA	2,402,865.17	0.048	1.787
TOTAL								7,946,191.30		5.911

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

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR HUF/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	huf	lei		lei	%	%
WABERER'S International Nyrt. Budpesta	HU0000120720	29.12.2017	14,700	0.35	4,701.0000	0.0150	UNGARIA	1,037,330.65	0.083	0.772
TOTAL								1,037,330.65		0.772

III. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	416.94	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	98.50	0.000
GARANTI Bank Romania	404.16	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.000
TOTAL	919.60	0.001

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	105,780.51	4.6597	492,905.44	0.367
Numerar în casierie	0.00	4.6597	0.00	0.000
TOTAL			492,905.44	0.367

IV. Depozite bancare

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

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	07.11.2017	09.01.2018	1,400,000.00	52.50	2,887.50	1,402,887.50	1.044
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	24.11.2017	11.01.2018	700,000.00	33.06	1,256.11	701,256.11	0.522
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	07.12.2017	11.01.2018	500,000.00	22.50	562.50	500,562.50	0.372
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	07.12.2017	08.02.2018	1,100,000.00	50.42	1,260.42	1,101,260.42	0.819
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	12.12.2017	12.02.2018	1,400,000.00	64.17	1,283.33	1,401,283.33	1.042
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	22.12.2017	11.01.2018	800,000.00	31.33	313.33	800,313.33	0.595
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.12.2017	29.01.2018	1,000,000.00	41.11	164.44	1,000,164.44	0.744

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.12.2017	03.01.2018	480,000.00	12.00	48.00	480,048.00	0.357
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2017	01.01.2018	37,621.98	0.40	0.40	37,622.38	0.028
TOTAL						7,425,398.02	5.524

V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare denumite in lei

Denumire fond	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	577,877.5000	11.3723	N/A	6,571,796.29	6.092	4.889
TOTAL						6,571,796.29		4.889

VI. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. Actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	%
MED LIFE S.A. Bucuresti	M		40,435	34.1000	1,378,833.50	1.026
TOTAL					1,378,833.50	1.026

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Activ net	86,865,506.27	92,625,703.99	134,154,084.32
VUAN	94.7446	101.6522	123.2460

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. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro