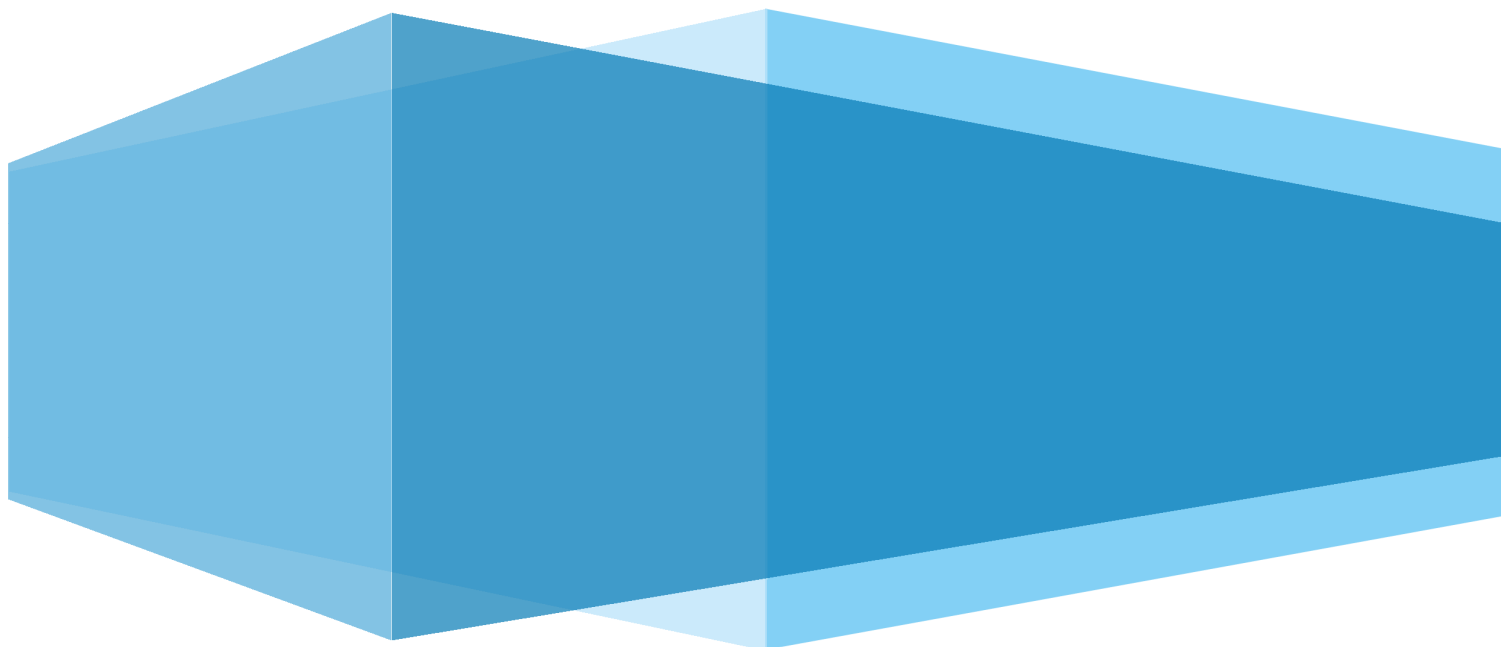


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Balanced RON
in semestrul 1 al anului 2018**





Dragă cititorule,

La sfârșitul lunii mai, Erste Asset Management, împreună cu Banca Comercială Română, Asociația Administratorilor de Fonduri din România și Institutul de Studii Financiare, au lansat studiul "Evaluarea complexă a relației românilor cu surplusul financiar", realizat în teren de echipa condusă de Dan Petre a companiei D&D Research, în perioada noiembrie 2017 – martie 2018, pe un eșantion de 2.100 de persoane, reprezentativ pentru mediul urban, cu vârstele cuprinse între 18 și 55 de ani, cu o marjă de eroare la nivel național de 2,1%.

Studiul își propune să lămurească relația pe care o au românii cu sumele de bani care le rămân după cheltuielile zilnice, care sunt mijloacele preferate de economisire și care este raportarea la instrumentele de investiție financiară. Din rezultatele studiului reiese că soluția favorită pentru economisire și investiție este domeniul imobiliar și se mai remarcă o creștere a nivelului de educație financiară.

În ceea ce privește riscurile și temerile de zi cu zi, în studiu se observă că principalele teme sunt: stabilitatea financiară a familiei, în care sunt incluse stabilitatea jobului, creșterea costurilor lunare și a ratelor la credite, urmată de griji pentru sănătate, pentru copii și viitorul lor, instabilitatea politică și situația la nivel regional.

Ideea de investiție financiară începe să prindă contur, cu un accent deosebit pe nevoia de informare și servicii financiare de calitate. Se observă și o creștere importantă în ceea ce privește investițiile în pensiile private de la precedentul studiu din 2016, de peste 9% în rândul celor care consideră acest instrument ca fiind o posibilitate de evitare a riscurilor și de menținere a stabilității financiare (27,5% în 2018 față de 18,3% în 2016).

Serviciile bancare și investiționale sunt privite ca fiind satisfăcătoare de marea majoritate a celor care le folosesc, cu un procent de peste 80% în ambele cazuri. Exista însă o diferențiere majoră în percepția asupra instrumentelor financiare între clienți existenți și clienți potențiali, cu multe prejudecăți și temeri - de multe ori nejustificate.

Pentru prima dată în România este inclus în studiu target-ul tânăr, cel cuprins între 18 și 25 de ani. Rezultatele sunt îmbucurătoare, ținând cont de faptul că am descoperit o maturizare financiară surprinzătoare. 69,1% dintre tineri știu că planificarea atentă a cheltuielilor este extrem de importantă, în timp ce 60% dintre ei înțeleg că e nevoie să își asigure mai multe surse de venit și - aici sunt extrem de plăcut surprins! - 15,9% consideră că investiția într-o pensie privată este o modalitate de a evita riscurile și a-ți menține stabilitatea financiară pe termen mediu și lung.

Sunt cifre de la care trebuie să plecăm în procesul de educație financiară, dacă ne pasă de generațiile care vin. E un moment bun să pornim în această direcție pentru că lipsa de educație nu afectează doar business-ul în sine, lipsa poate duce și la o reticență serioasă în a economisi sau investi și, în final, la o scădere a pieței, oricâte instrumente performante vom pune noi, administratorii de fonduri, la dispoziția clienților.

Cu stimă,
Dragoș Valentin Neacșu
Președinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Balanced RON la data de 30 iunie 2018 si evolutia acestuia in primul semestru al anului 2018.

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

Fondul s-a constituit prin contract de societate, autorizat in anul 2004. Durata Fondului este nedeterminata.

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

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile, 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 primul semestru al anului 2018

In primul semestru al anului 2018, 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 Fintech for the Real Economy”, editia a 5-a
- Partener al Romanian Business Leaders Summit, editia a 7-a
- In aprilie 2018 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- Sustinerea proiectului Investment School, ce ofera studentilor oportunitatea de a se face remarcati in cadrul singurei scoli gratuite de investitii din Romania, dedicata exclusiv studentilor. Erste Asset Management este partener si sprijina acest proiect in fiecare an.

La sfarsitul primului semestru al anului 2018, SAI Erste avea in administrare peste 6.81 miliarde de lei, in scadere fata de finalul anului 2017. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 29.5% la finalul primului semestru al anului 2018 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la data de 30 iunie 2018 active in administrare de peste 6.93 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 18.16% la 17.33% la finalul primului semestru al anului 2018.

Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2018 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 primul semestru al anului 2018 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

Proiecte sustinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2018

1. Colaborarea cu Editura Publica

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

Co-lectia de stiinta este dedicata celor mai interesante si importante idei stiintifice, descoperiri si inovatii din lumea de azi. In prima parte a anului 2018 au fost lansat 2 titluri din aceasta colectie, respectiv:

- „De ce nu fac zebrele ulcer? - Ce este stresul, cum ne imbolnaveste si cum il putem combate”, scrisa de ROBERT M. SAPOLSKY
- „Dolari si ratiune - De ce intelegem gresit banii si cum putem sa-i cheltuim mai intelept?”, scrisa de DAN ARIELY si JEFF KREISLER



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2018, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit treizecizero.ro, castigatorii 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. Pentru detalii privind proiectele RBL, puteti vizita site-ul www.rbls.ro sau pagina de Facebook [Fundatia Romanian Business Leaders](#).

In prima parte a anului 2018 a avut loc RBL Summit 2018 cu tema „100 de intrebari care ne aduc impreuna”, 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](#).

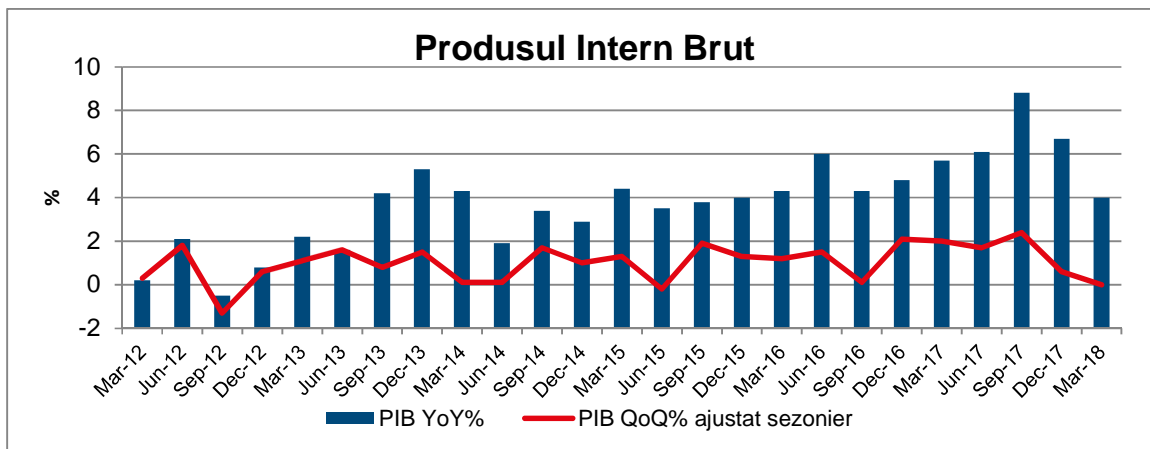
4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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 primul semestru al anului 2018

Economia Romaniei a stagnat in primul trimestru al anului 2018, in linie cu asteptarile analistilor. Fata de ultimul trimestru din 2017, cresterea a fost de 0% conform datelor publicate de Institutul National de Statistica. Fata de aceeaasi perioada a anului 2017, cresterea anuala este de 4%. Ramura ce aduce cea mai importanta contributie la cresterea economiei Romaniei, consumul privat, a incetinit cu 1% in primul trimestru din 2018 fata de ultimul trimestru din 2017. De asemenea si segmentul IT&C a inregistrat o scadere de 1% in aceeaasi perioada. Agricultura a ajutat cel mai mult economia in primele 3 luni ale anului, inregistrand o crestere de 23.1% fata de ultimele 3 luni din 2017.

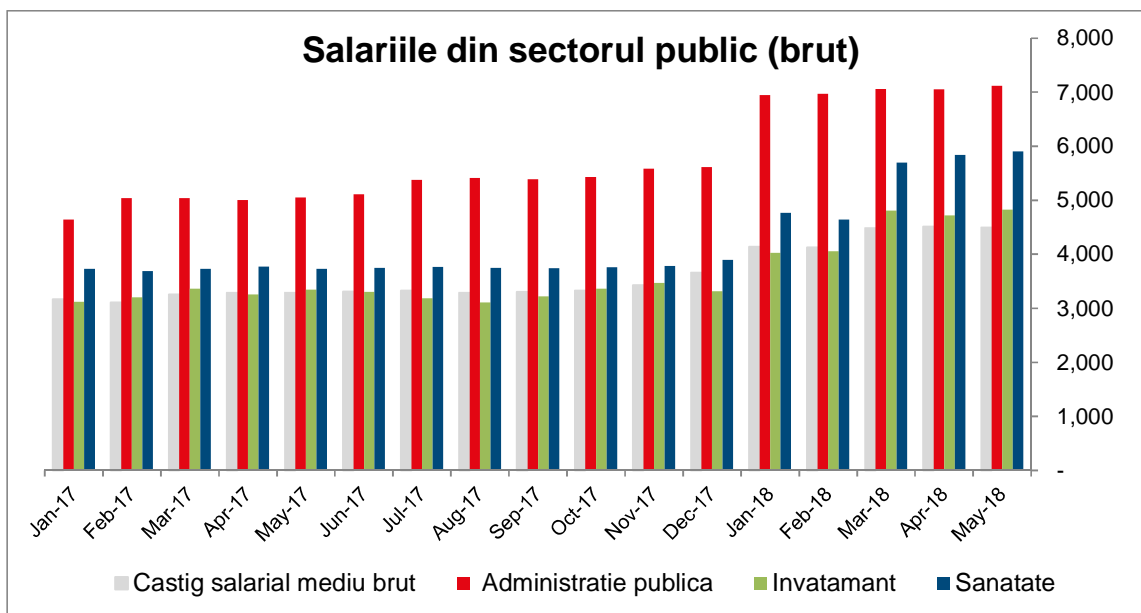


Pe plan politic, la sfarsitul lunii Ianuarie, Guvernul condus de Viorica Dancila, sprijinit de majoritatea parlamentara formata din Partidul Social Democrat si Partidul Alianta Liberalilor si Democratilor a preluat controlul dupa guvernul lui Mihai Tudose, ce a demisionat la jumatatea lunii Ianuarie.

In decursul primului semestru au existat numeroase discutii cu privire la viitorul pilonului II de pensii, in special la oprirea transferurilor catre acestea sau posibilitatea de a il face optional. Aceste discutii ce au ridicat volatilitatea in pietele financiare au fost amanate pentru a doua jumatate a anului 2018.

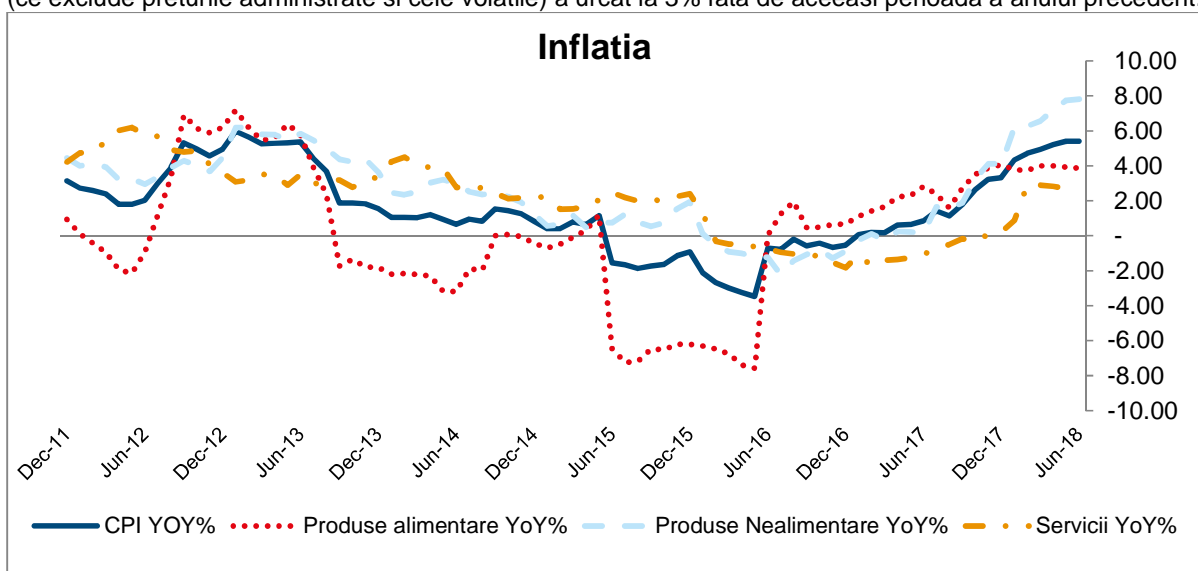
Pe parcursul primului semestru din 2018, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

In primul semestru din 2018, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2017, 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 2017, ajungand la un nivel de 4.6%, respectiv 3.5% in luna mai 2018. Salariile brute la finalul lunii mai 2018 au inregistrat cresteri consistente de 35.7% fata de aceeaasi luna a anului precedent, angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 40.9%, invatamant 44.3%, sanatate 58.3%).



Deficitul bugetului general consolidat s-a deteriorat la 1.6% din PIB pe parcursul primelor sase luni ale anului, acesta crescand de la un nivel de 0.9% in primele 5 luni ale anului. Comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, deficitul de 1.6% reprezinta o deteriorare de 0.9 puncte procentuale. Cheltuielile curente au crescut intr-un ritm de 17%, fata de veniturile curente ce au crescut cu doar 12.3%, motiv principal pentru deteriorarea pozitiei bugetare a Romaniei.

Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie puternic ascendenta in primul semestru din 2018, inregistrand o valoare de 5.4% la finalul lunii Iunie fata de aceeaasi perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 4.3% si 5.4% in primele sase luni ale lui 2018. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 3% fata de aceeaasi perioada a anului precedent.



Banca Nationala a Romaniei a marit dobanda de politica monetara de 3 ori in primul semestru al anului 2018, pana la 2.50%. Cresterile au fost a cate 0.25% fiecare si au avut loc in lunile Ianuarie, Februarie si Mai ale anului. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii din sectorul interbancar, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si tot 8% pentru pasivele in valuta.

Din cauza faptului ca de la inceputul anului, excesul de lichiditate a fost foarte mare in piata monetara, Banca Nationala a Romaniei a apelat la operatiuni de piata monetara pentru a steriliza excesul de lichiditate, mai exact au atras depozite la dobanda de politica monetara. Aceste operatiuni au inceput in Aprilie 2018 si au atras cca 75 miliarde lei pana la terminarea primului semestru din 2018. Aceste operatiuni ce au luat lichiditatea din piata, cuplate cu posibile viitoare majorari de dobanda si presiuni inflationiste, au pastrat ratele de pe piata bancara peste dobanda de politica monetara a BNR-ului.

Romania	Dec-17	Mar-17	Apr-18	May-18	Jun-18
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	6.9	4			
Consumul Privat	10.1	3.6			
Investitiile	12.6	0.8			
Exporturi	7.7	4.2			
Importuri	10.9	4.8			
Vanzarile cu amanuntul	14.9	5.7	8.3	6.6	7.9
Productia Industriala	13.8	4.2	6.1	3.6	
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	15.46	14.67	14.43	
Rata somajului (%)	4.6	4.4	4.6	4.6	4.5
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	13.6	13.6	14.5	14.7
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.7	18.6	17.5	18.3
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-3.3	-3.4	-3.3	-3.6
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-2.1	-2.1	-2.0	-2.3
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	39.4	39.5		
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.3	-3.4	-3.3	-3.4	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.4	2.5	2.4	2.4	
Inflatie/Indicatori Monetari					

Romania	Dec-17	Mar-17	Apr-18	May-18	Jun-18
Inflatie (% , an/an)	3.3	5.0	5.2	5.4	5.4
Inflatia de baza (% , an/an)	2.7	3.3	3.5	3.5	3.2
Dobanda de politica monetara (%)	1.75	2.25	2.25	2.50	2.50
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% , an/an)	5.6	6.1	6.8	6.4	6.9
LEI (% , an/an)	15.8	15.9	16.2	16.1	15.5
EUR (% , an/an)	-8.1	-7.7	-6.7	-7.8	-6.1
Dinamica depozitelor (% , an/an)	10.4	-1.0	1.1	0.5	1.4
LEI (% , an/an)	9.4	-1.2	0.6	0.3	0.8
EUR (% , an/an)	12.7	-0.5	2.2	1.1	2.6
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	6.4	6.16	6.08	5.98	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2018

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 35.823 miliarde la data de 30 iunie 2018, comparativ cu un nivel de EUR 35.276 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2017. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2018 o crestere de 2.39% fata de finele anului 2017. 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 +8.13%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a crescut de la 9.68 mn EUR in semestrul 1 al anului 2017 la 9.76 mn EUR in primul semestru al anului 2018.

In primul trimestru al anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie pozitiva: in luna ianuarie evolutia pozitiva a fost in corelatie cu pietele externe sustinute de raportarile financiare pozitive ale companiilor din Statele Unite ale Americii (SUA) si Europa, precum si de cresterea economiei globale; ingrijorarea investitorilor privind cresterea inflatiei in Statele Unite ale Americii (SUA) a declansat o scadere masiva a pietelor de actiuni in prima parte a lunii februarie, in timp ce piata de actiuni locala a avut o evolutie neutra pe parcursul lunii februarie, inregistrand totusi o volatilitate ridicata in prima parte a lunii. Randamentele atractive ale dividendelor, oferta Purcari Wineries, 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 lunile aprilie - mai, fiind influentata de tensiunile politice locale; propunerea de modificare a sistemului actual de pensii private a fost din nou in centrul atentiei: in urma ultimelor declaratii, modificarile ar implica oprirea contributiilor catre Pilonul 2 si schimbarea acestuia intr-un sistem optional. In luna iunie piata de actiuni de la Bucuresti a avut o evolutie pozitiva, inregistrand o volatilitate ridicata in a doua parte a lunii, fiind sustinuta de randamentele atractive ale dividendelor. Pe plan extern, cresterea incertitudinii politice si in special tensiunile comerciale determinate de deciziile presedintelui SUA de a impune tarife pe diverse marfuri, au determinat o evolutie negativa a pietelor de actiuni.

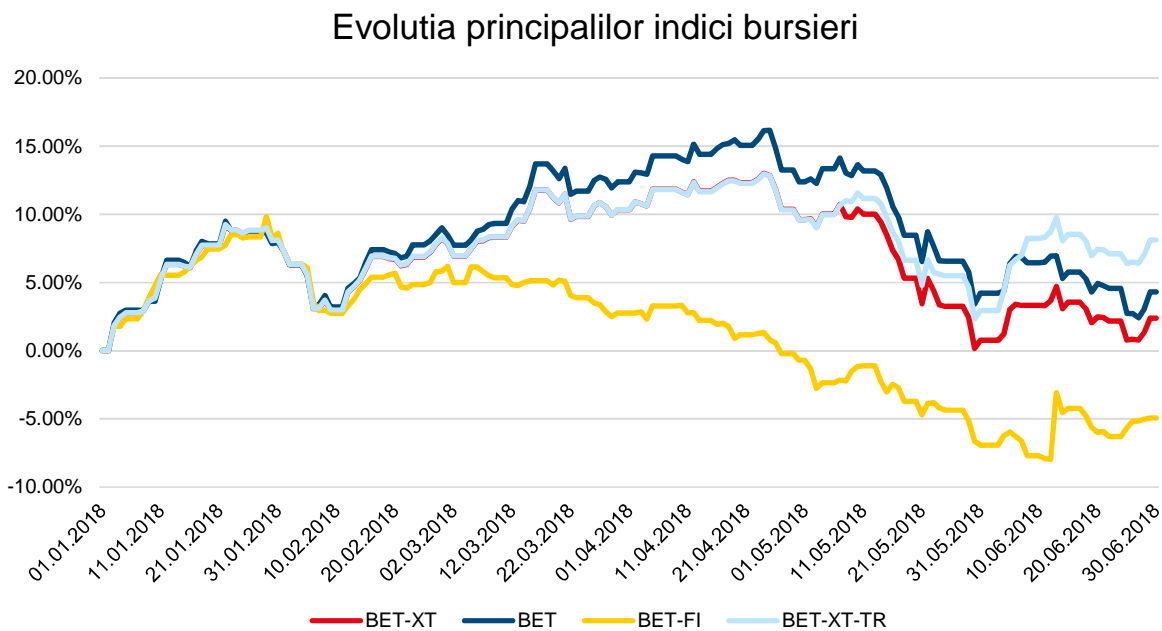
Guvernul Romaniei a aprobat un memorandum prin care companiile in care statul roman este actionar majoritar vor distribui 90% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende. Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regasesc Romgaz (SNG), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Electrica (EL), Conpet (COTE). Datorita imbunatatirii profitabilitatii in anul 2017 precum si a unui indicator de solvabilitate ridicat, BRD a propus distribuirea a 80% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende. De asemenea, conducerea OMV Petrom a propus un dividend de 0.02 RON/actiune pe baza rezultatelor financiare si a fluxului solid de trezorerie obtinute in 2017 (insemnand un randament al dividendului de cca 6 % si o distributie de cca 45% din profitul aferent anului 2017). In plus, compania a anuntat o noua politica de dividende conform careia se angajeaza sa asigure actionarilor o rentabilitate competitiva, inclusiv prin plata unui dividend crescator.

In Semestrul 1 al anului 2018 pretul petrolului si-a reluat trendul ascendent, sustinut de reducerea productiei agreata la finalul anului 2016 de catre statele membre OPEC, de intreruperile de aprovizionare din Venezuela precum si de decizia SUA de restabilire a sanctiunilor impotriva Iranului.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima jumatatea a anului 2018 au fost:

- In luna februarie a fost finalizata oferta publica de cumparare a 1.2 miliarde actiuni emise de Fondul Proprietatea de catre Fondul Proprietatea, in vederea accelerarii celui de al noueaza program de rascumparare
- In luna februarie Oferta publica Purcari Wineres a fost incheiata cu succes: pretul final a fost stabilit la 19 RON /actiune atat pentru transa investitorilor institutionali cat si pentru investitorii de retail. Valoarea totala a ofertei a fost de 186 mn RON
- Consiliul de Supraveghere al OMV Petrom a numit-o pe Christina Verchere in functia de Presedinte al Directoratului si Director General Executiv (CEO) al OMV Petrom. Mariana Gheorghe a renuntat la mandatul de Presedinte al Directoratului si CEO al OMV Petrom, dupa 12 ani de activitate petrecuti la OMV Petrom
- Zentiva N.V. a lansat in perioada februarie – aprilie o oferta publica de cumparare a 76.377 milioane actiuni, reprezentand 18.32% din capitalul social al companiei Zentiva S.A. Bucuresti; pretul stabilit a fost de 3.5 RON /actiune, iar valoarea finala a ofertei a fost de 168.757 milioane RON
- Banca Transilvania (TLV) a finalizat in luna aprilie tranzactia pentru achizitionarea pachetului majoritar de actiuni (99.15%) detinut de catre Eurobank Group in capitalul social al Bancpost S.A. Valoarea totala a tranzactiei a fost de 225.88 mn EUR
- Consiliul de Administratie al SIF Oltenia (SIF5) a aprobat in luna iunie vanzarea pachetului de actiuni detinut la Banca Comerciala Romana (BCR) catre Erste Group Bank. Valoarea tranzactiei este de 140 milioane EUR (tranzactia evalueaza BCR la un multiplu pret/valoare contabila de 1.35x la trimestrul 1 2018)
- SIF Moldova (SIF2) a lansat in luna iunie o oferta publica de cumparare a 11 milioane de actiuni emise de SIF Moldova; pretul stabilit a fost de 1.818 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 19.998 milioane RON
- In luna iulie Viemco N.V. si Conef S.A. au lansat o oferta publica secundara de vanzare de actiuni pentru 383.791140 mn actiuni, reprezentand 53.77% din capitalul social al companiei Alro Slatina

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



3. Obiectivele si politica de investitii

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de titluri de participare, in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

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

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% titluri de capital sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. si / sau A.O.P.C. care investesc preponderent in titluri de capital, 35% obligatiuni si 15% alte active, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

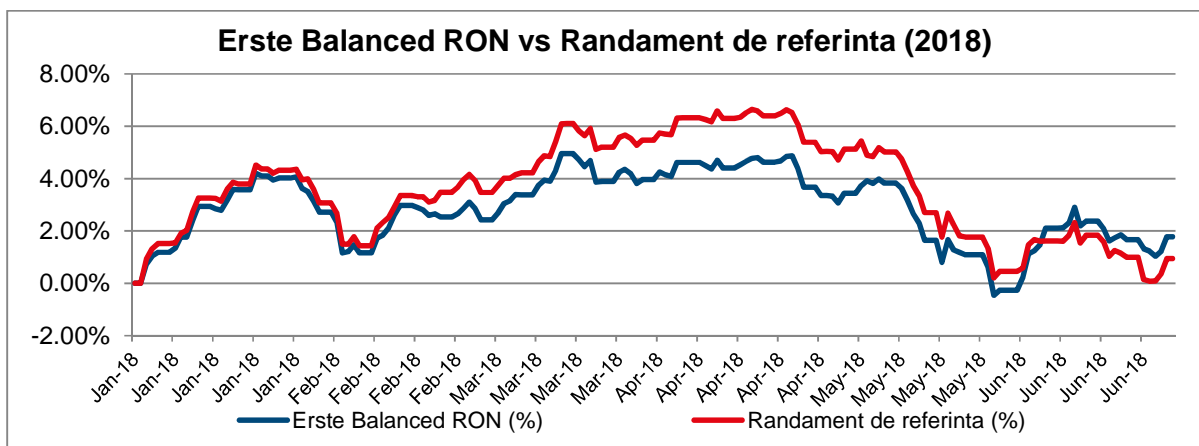
Benchmark:

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.50 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left(\frac{JPMorgan_Romania_i}{JPMorgan_Romania_{i-1}} - 1 \right) + 0.15 * [(1 + ROBD1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1] \right\} - 1$$

unde:

- R = randament de referinta
- $BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"
- $JPMorgan_Romania_i$ = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in moneda locala
- Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.
- $ROBD1M_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, la o luna, stabilita in ziua "i"
- $\prod_{i=1}^T$ = Produs de la 1 la T
- N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 36.9515 RON la 37.613 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 1.80%**. Graficul urmatoare prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON in prima jumatatea a anului 2018 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

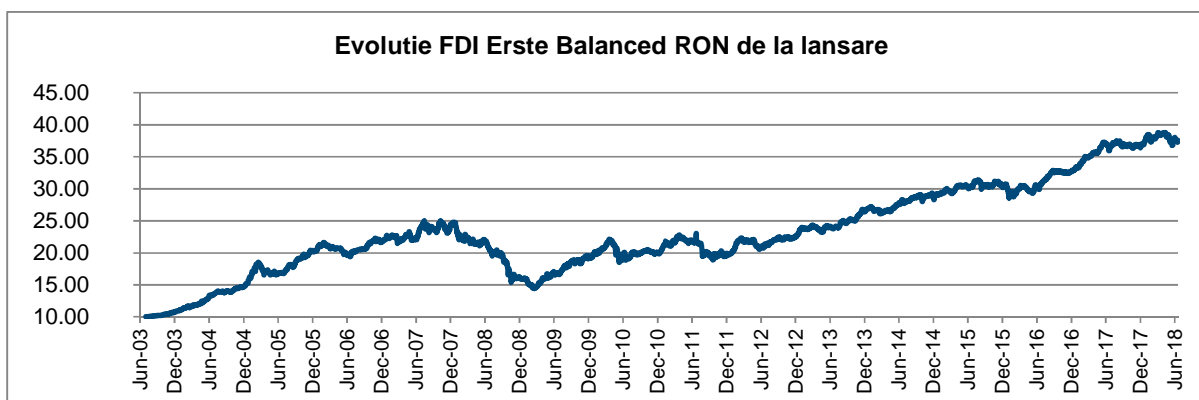


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 8.23 milioane RON pana la valoarea de **242.275 milioane RON** la data de 30 iunie 2018, respectiv o **crestere de 3.52%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON

Fondul ERSTE Balanced RON a pornit la **lansare, in iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 iunie 2018 valoarea activului unitar a fost de 37.613 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 276%**.

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



Politica de investitii

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

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului activele Fondului fiind investite cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips, in obligatiuni, emise de entitati supranationale, de catre statele membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

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

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

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

In prima jumatate a anului 2018, am scazut gradual expunerea pe actiuni: astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 47.16%, comparativ cu 49.06% la finele anului 2017, din care 0.64% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 0.90% la finele anului 2017). Am scazut expunerea pe instrumentele cu venit fix, crescand expunerea pe piata monetara, astfel am mentinut o pozitionare mai prudenta din punct de vedere al duratei medii a portofoliului de venit fix pentru a diminua efectele cresterii ratelor asupra performantei fondului.

Principalii factori ce au influentat evolutia ratelor in aceasta perioada au fost atat externi, cat si interni: pe plan extern, temperarea cresterii economice in zona Euro, asteptarile privind incetarea programului de achizitii de obligatiuni din partea Bancii Centrale Europene (BCE) in anul 2018, cresterea randamentelor pentru titlurile de stat din SUA, aprecierea dolarului, precum si politicile monetare restrictive adoptate de Rezerva Federala Americana (FED) au determinat un sentiment negativ pe pietele emergente. Pe plan intern, evolutiile politice din prima parte a anului, precum si scaderea lichiditatii pe piata interbancara care a determinat o crestere accentuata a indicilor ROBOR inca din toamana anului 2017, au condus la o volatilitate in crestere pe piata obligatiunilor de stat romanesti. Inflatia in crestere, pana la un nivel de 5.4% in luna iunie, intarirea conditiilor de politica monetara din partea BNR, precum si deficitul bugetar, care in primele 6 luni a fost de 1.62% din PIB, au alimentat sentimentul negativ pentru titluri de stat romanesti.

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

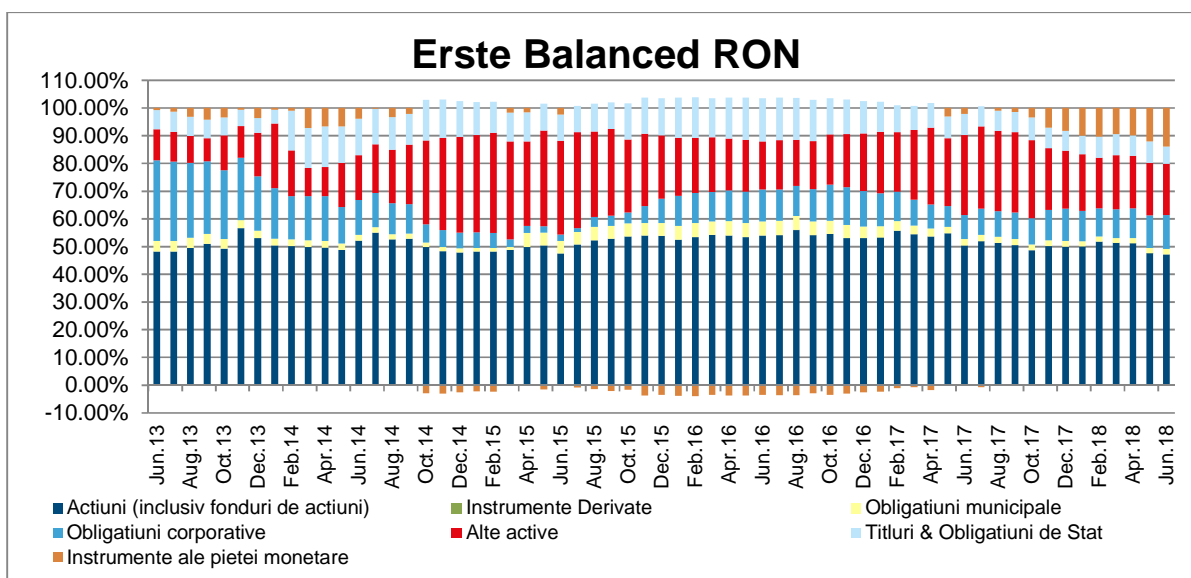
- am scazut expunerea pe fondurile de obligatiuni astfel: expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON a scazut de la 9.70% cat era la finalul anului 2017 la 2.95% in timp ce expunerea pe fondul Erste Bond Flexible EUR a rams relativ constanta la 2.35%
 - am crescut expunerea pe piata monetara de la 16.48% la sfarsitul anului 2017 la 23.61% la 30 iunie 2018
 - am mentinut relativ constanta expunerea pe obligatiuni emise de corporatii, la 8.19%, comparativ cu 8.04% la finele anului 2017; in primul trimestrul am vandut obligatiunile corporative emise de Globalworth Real Estate cu scadenta 2022, dupa performanta pozitiva din ultimele luni, si am achizitionat obligatiuni corporative emise de Globalworth Real Estate cu scadenta 2025 in euro pe piata primara (Globalworth Real Estate este cel mai important dezvoltator imobiliar pe piata cladirilor de birouri din Romania); pe langa obligatiunile Globalworth, am mai cumparat obligatiuni emise de Societe Generale cu scadenta 2022 in RON; de asemenea, in trimestrul 2 am achizitionat obligatiuni emise de Banca Europeana de Reconstructie si Dezvoltare (BERD) cu scadenta doi ani, emise in RON si obligatiuni emise de Goldman Sachs cu maturitate in 2021 in RON (acesti emitenti fac parte din categoria recomandata investitiilor si au un grad de risc mai scazut)
 - am scazut expunerea pe obligatiuni emise de Romania (de la 7.21% la finalul anului 2017 la 6.29%), astfel: in luna februarie am participat la emisiunea Romaniei in euro pe pietele externe cu scadenta 2030, iar in luna iunie, am vandut obligatiuni emise de Romania in euro cu maturitati mai lungi, pe fondul perspectivelor ca ratele in euro sa creasca in perioada urmatoare
 - am pozitionat portofoliul de actiuni mai agresiv: am mentinut relativ constanta expunerea pe banci, am crescut expunerea sectorul energetic, in timp ce am scazut expunerea pe Societatile de Investitii Financiare (SIF) si pe sectorul de utilitati
- ✓ BRD a avut o evolutie pozitiva pe parcursul primei jumatati a anului 2018, fiind influentata de propunerea de repartizare a 80% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende precum si de cresterea semnificativa a profitului in primul trimestrul al anului curent, in timp ce evolutia pozitiva a Bancii Transilvania a fost sustinuta de propunerea de repartizare a 49% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende precum si de asteptarile privind finalizarea tranzactiei Bancpost. 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 pentru prima jumatate a anului 2018
 - ✓ Transgaz a inregistrat o scadere a profitabilitatii financiare pe parcursul primului trimestru al anului 2018, datorita unor venituri mai mici din activitatea de transport intern, precum si din activitatea de tranzit datorita deprecierei USD in raport cu RON. 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
 - ✓ 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 a anului 2018; in plus, managementul OMV Petrom a anuntat o noua politica de dividende conform careia se angajeaza sa asigure actionarilor o rentabilitate competitiva, inclusiv prin plata unui dividend crescator; in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa continue sa se imbunatateasca si in anul 2018 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.
 - ✓ In cazul companiei Medlife, ne asteptam la imbunatatirea marjelor de profit in anul 2018 dupa cresterile de preturi la servicii implementate in primul trimestru al acestui an. In plus consolidarea Polissano s-a realizat incepand cu trimestrul II al acestui an.
- am scazut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 4.87% cat era la finalul anului 2017 la 3.49%
 - am scazut expunerea pe Digi Communications (DIGI) de la 2.33% cat era la finalul anului 2017 la 1.72%
 - am scazut expunerea pe Sphera Franchise Group (SFG) de la 1.97% cat era la finalul anului 2017 la 0.43%

- am mentinut relativ constanta expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) la 0.47%
- am vandut Conpet, reducand expunerea la 0, de la 0.62% cat era la finalul anului 2017
- am crescut expunerea pe MedLife (M) de la 1.13% cat era la finalul anului 2017 la 1.78%
- am scazut usor expunerea pe pietele externe astfel: am mentiunt expunerea pe Erste Bank dar am scazut expunerea pe Waberer's, 0.50% la Iunie 2018 (companie listata la Bursa de la Budapesta, lider de piata in Europa Centrala si de Est in domeniul serviciilor de transport).

Pe parcursul primului semestru al anului 2018, fondul a participat la principalele tranzactii desfasurate la Bursa de Valori Bucuresti:

- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 1.2 miliarde actiuni emise de Fondul Proprietatea (FP), oferta initiata in vederea accelerarii celui de al noualea program de rascumparare
- am participat la oferta publica initiala Purcari Wineries (WINE)

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



Top 10 detineri la data de 30 iunie 2018

Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	Depozite bancare	8.06
F.D.I. ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	7.95
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	6.89
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	6.57
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	Depozite bancare	6.34
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	6.29
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	5.69
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	5.12
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	3.49
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	2.95

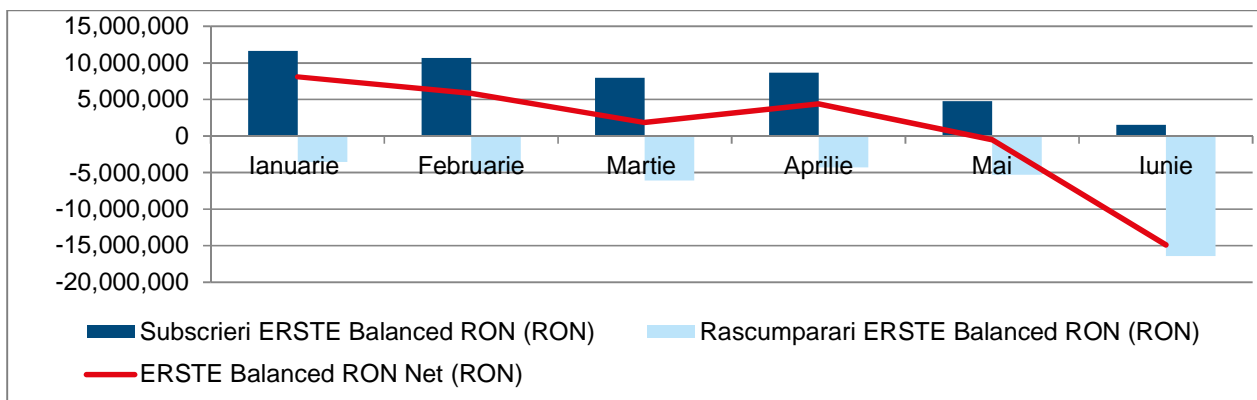
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Balanced RON

La finalul semestrului 1, investitorii institutionali au avut o prezenta semnificativa in activul net al Fondului. Astfel, active de 36.1 milioane lei apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in primul semestru al anului 2018

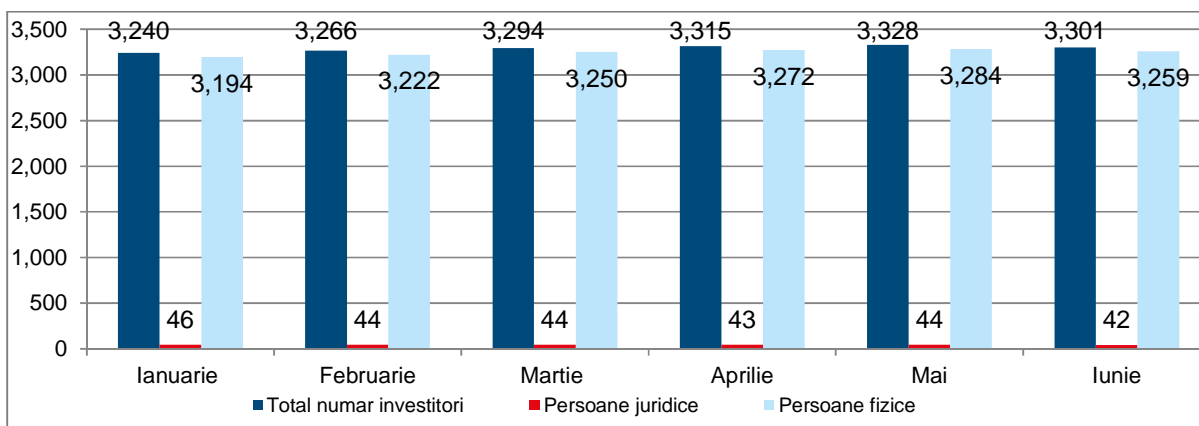
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON a fost de 45.2 milioane RON, inregistrand intrari pe tot parcursul primului semestru. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 40.4 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in luna iunie. Fondul a inregistrat astfel in primul semestru al anului 2018 un **sold pozitiv de 4.7 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Balanced RON



Numarul de investitori a crescut in decursul primului semestru al anului 2018, ajungand la un numar total de investitori de 3,301.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Balanced RON



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

La data de **21.02.2018**, Autoritatea a autorizat urmatoarele modificari ale Prospectului de Emisiune aferent Fondului:

1. Modificarea componentei Consiliului de Supraveghere.
2. Completarea prevederilor din documente prin implementarea Regulamentului nr. 2365/2015 al Parlamentului European si al Consiliului privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului European nr. 648/2012.
3. Actualizarea regulilor de evaluare a activelor din portofoliile FDI administrate.
4. Numirea PriceWaterhouseCoopers Audit SRL ca auditor financiar al SAI Erste si al FDI administrate.
5. Introducerea unui nou capitol care contine principiile remunerarii in cadrul SAI Erste.

La data de **16.04.2018**, SAI Erste a notificat atat Autoritatii cat si investitorilor schimbarea sediului social din Strada Uruguay nr. 14, sector 1, Bucuresti in **Bulevardul Aviatorilor nr. 92, sector 1, Bucuresti**. SAI Erste a inceput desfasurarea activitatii in noul sediu la data de 23.04.2018.

Performantele inregistrate de fondul de investitii ERSTE Balanced RON pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului
F.D.I. ERSTE Balanced RON

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	I. TOTAL ACTIVE	100.21	100.00		234,535,325.67	100.20	100.00		242,750,081.63	8,214,755.96
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	65.72	65.58		153,810,340.32	63.60	63.47		154,076,595.92	266,255.60
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	50.20	50.09		117,486,359.59	48.44	48.34		117,348,097.24	-138,262.35
	Actiuni (RO), din care:	45.73	45.63		107,017,101.98	44.15	44.06		106,957,730.23	-59,371.75
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO), lei	45.73	45.63	lei	107,017,101.98	44.15	44.06	lei	106,957,730.23	-59,371.75
	Obligatiuni (RO), din care:	4.47	4.46		10,469,257.61	4.29	4.28		10,390,367.01	-78,890.60
	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO), lei	2.04	2.03	lei	4,766,473.51	1.92	1.91	lei	4,648,253.14	-118,220.37
	Obligatiuni corporative (RO), din care:	2.44	2.43		5,702,784.10	2.37	2.37		5,742,113.87	39,329.77
	Obligatiuni corporative, eur	0.40	0.40	eur	935,898.88	0.39	0.39	eur	943,605.20	7,706.32
	Obligatiuni corporative, lei	2.04	2.03	lei	4,766,885.22	1.98	1.98	lei	4,798,508.67	31,623.45
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	13.81	13.78		32,330,124.45	13.49	13.46		32,679,484.97	349,360.52
	Actiuni (SM), din care:	0.91	0.90		2,121,814.73	0.64	0.64		1,552,000.01	-569,814.72
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM), din care:	0.91	0.90		2,121,814.73	0.64	0.64		1,552,000.01	-569,814.72
	Actiuni tranzactionate, eur	0.14	0.14	eur	336,476.94	0.14	0.14	eur	333,268.65	-3,208.29
	Actiuni tranzactionate, huf	0.76	0.76	huf	1,785,337.79	0.50	0.50	huf	1,218,731.36	-566,606.43
	Obligatiuni (SM), din care:	12.91	12.88		30,208,309.72	12.85	12.82		31,127,484.96	919,175.24
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM), eur	3.78	3.77	eur	8,852,937.57	3.01	3.01	eur	7,295,405.16	-1,557,532.41
	Obligatiuni corporative (SM), din care:	9.12	9.11		21,355,372.15	9.84	9.82		23,832,079.80	2,476,707.65
	Obligatiuni corporative, eur	4.78	4.77	eur	11,191,868.16	3.55	3.54	eur	8,596,885.48	-2,594,982.68
	Obligatiuni corporative, lei	4.34	4.33	lei	10,163,503.99	6.29	6.28	lei	15,235,194.32	5,071,690.33
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 A.S.F. (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.4	Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1.5	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012	1.71	1.70		3,993,856.28	1.67	1.67		4,049,013.71	55,157.43
	Valori mobiliare, din care:	1.71	1.70		3,993,856.28	1.67	1.67		4,049,013.71	55,157.43
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, eur	1.56	1.55	eur	3,641,825.32	1.53	1.52	eur	3,697,044.38	55,219.06
	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare, eur	0.15	0.15	eur	352,030.96	0.15	0.14	eur	351,969.33	-61.63
2	PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.1	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.2	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3	DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:	2.49	2.49		5,828,844.42	4.87	4.86		11,793,850.23	5,965,005.81
	Disponibil in cont curent, eur	2.48	2.48	eur	5,814,904.77	4.86	4.85	eur	11,767,914.04	5,953,009.27
	Disponibil in cont curent, lei	0.01	0.01	lei	12,609.11	0.01	0.01	lei	24,629.91	12,020.80
	Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	1,330.54	0.00	0.00	usd	1,306.28	-24.26
4	DEPOZITE BANCARE:	10.22	10.19		23,909,916.66	15.69	15.66		38,004,005.64	14,094,088.98
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), lei	10.22	10.19	lei	23,909,916.66	15.69	15.66	lei	38,004,005.64	14,094,088.98
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA	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 (RO), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
6	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE	-0.12	-0.12		-278,438.70	0.00	0.00		10,241.90	288,680.60
	Contracte forward pe curs de schimb, din care:	-0.12	-0.12		-278,438.70	0.00	0.00		10,241.90	288,680.60
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR/LEI	-0.12	-0.12	eur	-278,438.70	0.00	0.00	eur	10,241.90	288,680.60
7	INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE, ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA, art.82 lit. g) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	0.00	0.00		-1,258.12	0.00	0.00		4,273.96	5,532.08

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), eur	-1.89	-1.88		-4,420,006.17	-1.76	-1.76		-4,268,933.17	151,073.00
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, eur	1.89	1.88		4,418,748.05	1.76	1.76		4,273,207.13	-145,540.92
8	TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	21.00	20.96		49,154,701.93	15.74	15.71		38,132,890.00	-11,021,811.93
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:	21.00	20.96		49,154,701.93	15.74	15.71		38,132,890.00	-11,021,811.93
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., eur	2.45	2.44	eur	5,724,849.49	2.35	2.35	eur	5,695,971.18	-28,878.31
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., lei	18.56	18.52	lei	43,429,852.44	13.39	13.36	lei	32,436,918.82	-10,992,933.62
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	0.90	0.90		2,115,836.80	0.30	0.30		732,841.62	-1,382,995.18
	Dividende de incasat	0.90	0.90	lei	2,115,836.80	0.30	0.30		732,841.62	-1,382,995.18
10	ALTE ACTIVE	0.00	0.00		-4,617.64	0.00	0.00		-4,617.64	0.00
	Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00
	II. TOTAL OBLIGATII	0.21	0.21		492,961.56	0.20	0.20		475,175.96	-17,785.60
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.11	0.11	lei	252,571.67	0.12	0.12	lei	285,207.62	32,635.95
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	52,423.03	0.02	0.02	lei	53,630.80	1,207.77
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
	Cheltuieli cu comisioanele bancare	0.00	0.00	lei	340.00	0.00	0.00	lei	266.00	-74.00
	Cheltuieli cu dobânzile									
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.01	0.01	lei	30,937.26	0.01	0.01	lei	25,539.45	-5,397.81
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	18,255.61	0.01	0.01	lei	18,897.57	641.96
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	2,822.51	0.01	0.01	lei	12,354.26	
	Cheltuieli de distributie									
	Rascumparari de platit	0.06	0.06	lei	135,611.48	0.03	0.03	lei	79,280.26	-56,331.22
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)	100.00	99.79		234,042,364.11	100.00	99.80		242,274,905.67	8,232,541.56

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30.06.2018	30.06.2017	Diferente
Valoare Activ Net	242,274,905.67	202,054,943.95	40,219,961.72
Numar de unitati de fond in circulatie	6,441,296.04	5,619,213.30	822,082.74
Valoarea unitara a activului net	37.6128	35.9579	1.6549

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR la data de 30.06.2018

F.D.I. ERSTE Balanced RON

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

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

Emitent	Simbol actiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					lei	lei	lei	%	%
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	29.06.2018	400,000	0.10	0.51	205,600.00	0.060	0.085
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	ROBRDBACNOR2	29.06.2018	947,773	1.00	13.12	12,434,781.76	0.136	5.122
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	ROBVBAACNOR0	29.06.2018	45,986	10.00	24.90	1,145,051.40	0.599	0.472
DIGI COMMUNICATIONS NV	DIGI	NL0012294474	29.06.2018	131,390	0.05	31.80	4,178,202.00	0.019	1.721
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	ROELECACNOR5	29.06.2018	531,219	10.00	9.84	5,227,194.96	0.154	2.153
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	ROFPTAACNOR5	29.06.2018	18,451,887	0.52	0.46	8,481,963.20	0.201	3.494
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	ROMEDLACNOR6	29.06.2018	139,702	0.25	31.00	4,330,762.00	0.631	1.784
SPHERA FRANCHISE GROUP Bucuresti	SFG	ROSFGPACNOR4	29.06.2018	2,549	15.00	405.00	1,032,507.00	0.007	0.425
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	ROSIFAACNOR2	29.06.2018	1,408,089	0.10	2.53	3,562,465.17	0.271	1.468
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	ROSIFBACNOR0	29.06.2018	3,235,759	0.10	1.38	4,465,347.42	0.312	1.839
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	ROSNGNACNOR3	29.06.2018	448,082	1.00	37.35	16,735,862.70	0.116	6.894
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	29.06.2018	43,071,451	0.10	0.32	13,804,400.04	0.076	5.687
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	ROTSELACNOR9	29.06.2018	73,184	10.00	22.15	1,621,025.60	0.100	0.668
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	29.06.2018	16,149	10.00	328.00	5,296,872.00	0.137	2.182
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	TLV	ROTLVAACNOR1	29.06.2018	6,649,658	1.00	2.40	15,959,179.20	0.153	6.574
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	ROTRPLACNOR7	29.06.2018	4,448,398	0.10	0.36	1,596,974.88	0.519	0.658
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	WINE	CY0107600716	29.06.2018	381,138	0.05	18.05	6,879,540.90	1.906	2.834
TOTAL							106,957,730.23		44.061

I.2.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crester 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.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	ROPMBU DBL020	N/A	400	04.05.2015	04.05.2018	04.05.2019	3.580	10,207.20	0.91	56.89	-78.20	N/A	4,074,353.81	0.180	1.678
ORASUL PREDEAL	PRD26	ROPRDL DBL032	N/A	4,000	15.05.2013	15.05.2018	15.11.2018	3.500	42.50	0.00	0.19	0.00	N/A	170,776.81	10.000	0.070
ORASUL TEIUS	TEU20	ROTEUS DBL015	N/A	1,500	25.05.2007	25.05.2018	25.11.2018	3.650	24.00	0.00	0.09	0.00	N/A	36,135.05	10.000	0.015
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	ROORVT DBL014	N/A	5,562	13.05.2008	16.04.2018	15.10.2018	3.480	65.50	0.01	0.48	0.00	N/A	366,987.47	9.270	0.151
TOTAL														4,648,253.14		1.915

1.3.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crester 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.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
GARANTI Bank Romania	GBR19	ROGABR DBC011	N/A	50	13.10.2015	15.05.2018	15.05.2019	5.470	10,736.39	0.94	70.44	-557.63	N/A	512,459.59	0.000	0.211
International Investment Bank Moscova	IIB18	ROIIBKDB C015	N/A	100	14.10.2015	14.10.2017	14.10.2018	4.100	10,000.00	1.13	292.69	0.00	N/A	1,029,269.44	0.033	0.424
International Investment Bank Moscova	IIB19	ROIIBKDB C023	N/A	100	27.09.2016	27.09.2017	27.09.2018	3.400	10,000.00	0.93	258.78	0.00	N/A	1,025,877.78	0.033	0.423
UniCredit Bank Romania	UCB22	ROUCTB DBC022	N/A	220	27.07.2017	15.01.2018	15.07.2018	2.870	10,000.00	0.84	140.46	0.00	N/A	2,230,901.86	0.000	0.919
TOTAL														4,798,508.67		1.977

I.3.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in euro

Emitent	Simbol obligatiune	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discont / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	ROIIBKD BC049	N/A	20	25.09.2017	25.09.2017	25.09.2018	1.593	10,000.00	0.44	122.13	0.00	N/A	4.6611	943,605.20	0.031	0.389
TOTAL															943,605.20		0.389

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

II.1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denuminate in euro

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.
				euro	euro	lei		lei	%	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	29.06.2018	2,000	n/a	35.7500	4.6611	AUSTRIA	333,268.65	0.000	0.137
TOTAL								333,268.65		0.137

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

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR HUF/RON	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				huf	huf	lei		lei	%	%
WABERER'S International Nyrt. Budpesta	HU0000120720	29.06.2018	25,300	1.15	3,400.0000	0.0142	UNGARIA	1,218,731.36	0.143	0.502
TOTAL								1,218,731.36		0.502

II.2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in lei

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1741484734	N/A	5	27.12.2017	27.06.2018	27.09.2018	2.870	500,000.00	39.86	159.44	0.00	N/A	2,500,797.22	0.001	1.030
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1818759091	N/A	3	08.05.2018	08.05.2018	08.05.2019	2.860	500,000.00	39.18	2,115.62	0.00	N/A	1,506,346.85	0.001	0.621
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	6	05.01.2016	05.01.2018	05.01.2019	3.230	500,000.00	47.95	8,486.30	0.00	N/A	3,050,917.81	0.114	1.257
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	5	20.08.2015	21.05.2018	20.08.2018	6.030	500,000.00	93.06	3,815.28	0.00	N/A	2,519,076.39	0.001	1.038
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	2	06.12.2016	06.12.2017	06.12.2018	8.000	500,000.00	109.59	22,684.93	0.00	N/A	1,045,369.86	0.032	0.431
KBC IFIMA S.A. Luxembourg	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2017	27.08.2018	10.250	500,000.00	140.41	43,246.58	0.00	N/A	1,086,493.15	0.001	0.448
SG ISSUER S.A. Luxembourg	XS1759884916	N/A	4	29.03.2018	29.03.2018	14.08.2018	3.710	500,000.00	50.43	4,740.56	0.00	N/A	2,018,962.22	0.000	0.832
The Goldman Sachs Group Inc. New York	XS1610698174	N/A	15	17.05.2018	17.05.2018	17.05.2019	3.910	100,000.00	10.71	482.05	0.00	N/A	1,507,230.82	0.000	0.621
TOTAL													15,235,194.32		6.276

II.2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in euro

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	350	26.10.2016	15.04.2018	15.10.2018	5.000	1,000.00	0.14	10.56	N/A	1,049.4000	4.6611	1,729,195.59	0.100	0.712
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1799975922	N/A	175	29.03.2018	29.03.2018	29.03.2019	3.000	992.25	0.08	7.73	N/A	997.9100	4.6611	820,289.77	0.050	0.338
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	500	30.11.2015	26.02.2018	26.02.2019	3.750	995.97	0.10	12.84	N/A	1,056.0950	4.6611	2,491,212.21	0.143	1.026
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1722898431	N/A	800	23.11.2017	23.11.2017	23.11.2018	1.750	990.51	0.05	10.55	N/A	943.1400	4.6611	3,556,187.91	0.228	1.465
TOTAL														8,596,885.48		3.541

II.3.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, denumite in euro

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	559	29.10.2015	29.10.2017	29.10.2018	2.750	991.83	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	4.6611	2,846,722.21	0.001	1.173
ROMANIA	XS1312891549	N/A	236	24.05.2016	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,024.13	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	4.6611	1,201,836.21	0.000	0.495
ROMANIA	XS1599193403	N/A	488	17.10.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,022.20	0.07	4.75	N/A	1,001.7800	4.6611	2,289,470.05	0.001	0.943
ROMANIA	XS1768067297	N/A	212	08.02.2018	08.02.2018	08.02.2019	2.500	991.33	0.07	9.79	N/A	959.0600	4.6611	957,376.69	0.000	0.394
TOTAL														7,295,405.16		3.005

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

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

III.1.1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, denumite in euro

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	47	11.05.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4.6611	1,128,318.74	0.004	0.465

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	107	23.05.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,062.46	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4.6611	2,568,725.64	0.010	1.058
TOTAL													3,697,044.38		1.523

III.1.2. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare, denumite in euro

Emitent	Instrument	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	ROTLVA DBC015	122,457	22.05.2013	15.01.2018	15.07.2018	5.979	0.60	0.00	0.02	0.00	N/A	4.6611	351,969.33	0.025	0.145
TOTAL													351,969.33		0.145

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

IV.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	872.62	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	14,806.91	0.006
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	4,419.46	0.002
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	1,164.62	0.000
GARANTI Bank Romania	295.77	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	2,817.44	0.001
UniCredit Bank Romania	253.09	0.000
Numerar	0.00	0.000
TOTAL	24,629.91	0.010

IV.2. Disponibil in conturi curente si numerar in euro

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	euro	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	2,524,707.48	4.6611	11,767,914.04	4.848
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.00	4.6611	0.00	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.6611	0.00	0.000
Numerar	0.00	4.6611	0.00	0.000
TOTAL			11,767,914.04	4.848

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	usd	lei	lei	%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.0033	0.00	0.000
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	326.30	4.0033	1,306.28	0.001
Numerar	0.00	4.0033	0.00	0.000
TOTAL			1,306.28	0.001

V. Depozite bancare

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

V.1.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	lei	lei	lei	lei	%
GARANTI Bank Romania	16.02.2018	16.08.2018	2.650	3,000,000.00	217.81	29,404.11	3,029,404.11	1.248
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	08.06.2018	09.07.2018	2.300	5,500,000.00	351.39	8,081.94	5,508,081.94	2.269
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	14.06.2018	17.07.2018	2.320	3,030,000.00	195.27	3,319.53	3,033,319.53	1.250
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	19.06.2018	19.07.2018	2.200	6,963,000.00	425.52	5,106.20	6,968,106.20	2.870
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	21.06.2018	23.07.2018	2.300	4,500,000.00	287.50	2,875.00	4,502,875.00	1.855
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	22.06.2018	26.07.2018	2.400	3,045,000.00	203.00	1,827.00	3,046,827.00	1.255
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	26.06.2018	30.07.2018	2.600	4,000,000.00	288.89	1,444.44	4,001,444.44	1.648

ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	27.06.2018	12.07.2018	2.650	2,523,000.00	185.72	742.88	2,523,742.88	1.040
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	29.06.2018	06.07.2018	2.600	2,400,000.00	173.33	346.67	2,400,346.67	0.989
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	29.06.2018	31.07.2018	2.600	2,000,000.00	144.45	288.89	2,000,288.89	0.824
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2018	01.07.2018	2.500	989,500.25	68.72	68.72	989,568.97	0.408
TOTAL							38,004,005.64	15.656

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

VI.1. Contracte forward

VI.1.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/LEI

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.
	euro					lei	lei	lei	lei	lei	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	430,000	vanzare	08.05.2018	06.07.2018	10.07.2018	4.6725	0.0000	4.6639	0.0086	3,698.00	0.002
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	425,000	vanzare	10.05.2018	12.07.2018	16.07.2018	4.6671	0.0000	4.6667	0.0004	170.00	0.000
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	660,000	vanzare	17.05.2018	17.08.2018	21.08.2018	4.6689	0.0000	4.6820	-0.0131	-8,646.00	-0.004
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	270,000	vanzare	17.05.2018	12.07.2018	16.07.2018	4.6506	0.0000	4.6667	-0.0161	-4,347.00	-0.002
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	370,000	vanzare	23.05.2018	23.08.2018	27.08.2018	4.6701	0.0000	4.6845	-0.0144	-5,328.00	-0.002
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	640,000	vanzare	29.05.2018	29.08.2018	31.08.2018	4.6769	0.0000	4.6871	-0.0102	-6,528.00	-0.003
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	29.05.2018	27.07.2018	31.07.2018	4.6644	0.0000	4.6731	-0.0087	-8,700.00	-0.004
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	400,000	vanzare	31.05.2018	02.08.2018	06.08.2018	4.6744	0.0000	4.6755	-0.0011	-440.00	0.000
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	200,000	vanzare	31.05.2018	06.07.2018	10.07.2018	4.6638	0.0000	4.6639	-0.0001	-20.00	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	405,000	vanzare	08.06.2018	09.08.2018	13.08.2018	4.6853	0.0000	4.6786	0.0067	2,713.50	0.001
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	610,000	vanzare	15.06.2018	16.08.2018	20.08.2018	4.6894	0.0000	4.6816	0.0078	4,758.00	0.002
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	610,000	vanzare	15.06.2018	17.09.2018	19.09.2018	4.7040	0.0000	4.6951	0.0089	5,429.00	0.002
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	886,000	vanzare	18.06.2018	20.08.2018	22.08.2018	4.6932	0.0000	4.6833	0.0099	8,771.40	0.004
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	450,000	vanzare	21.06.2018	23.08.2018	27.08.2018	4.6999	0.0000	4.6845	0.0154	6,930.00	0.003
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	630,000	vanzare	22.06.2018	24.09.2018	26.09.2018	4.7167	0.0000	4.6980	0.0187	11,781.00	0.005
TOTAL										10,241.90	0.004

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

VII.1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala emise de administratia publica centrala, in euro

ISIN	Tipul de instrument	Nr. Titluri	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					euro	euro	euro	lei	lei		%
RO1621DBE048	Repo	46	11.06.2018	11.07.2018	-5,143.34	0.05	0.97	4.6611	-1,102,577.63	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.454
RO1621DBE048	Repo	76	21.06.2018	23.07.2018	-5,146.50	0.05	0.49	4.6611	-1,822,943.99	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.751
RO1621DBE048	Repo	56	29.06.2018	31.07.2018	-5,146.84	0.05	0.10	4.6611	-1,343,411.55	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.553
TOTAL									-4,268,933.17		-1.759

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	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.
						%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	56	11.05.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4.6611	1,344,379.77	0.001	0.554
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	46	11.05.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4.6611	1,104,311.96	0.000	0.455
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	55	11.05.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4.6611	1,320,372.99	0.001	0.544
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	21	23.05.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,062.46	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4.6611	504,142.41	0.000	0.208
TOTAL													4,273,207.13		1.760

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

VIII.1. Titluri de participare neadmise la tranzactionare, denuminate in lei

Denumire fond	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN0000I0	N/A	351,219.3800	20.4098	N/A	7,168,317.30	0.150	2.953
F.D.I. ERSTE Equity Romania	ROFDIN0000G4	N/A	48,185.9100	123.9062	N/A	5,970,533.00	4.602	2.460
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	1,685,553.3200	11.4491	N/A	19,298,068.52	13.298	7.950
TOTAL						32,436,918.82		13.362

VIII.1. Titluri de participare neadmise la tranzactionare, denumite in euro

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 OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				euro	euro	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	103,542.8400	11.8021	N/A	4.6611	5,695,971.18	0.479	2.346
TOTAL							5,695,971.18		2.346

IX. Dividende sau alte drepturi de primit

IX.1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	ISIN	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					lei	lei	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	25.06.2018	16,149	45.38	732,841.62	0.302
TOTAL						732,841.62	0.302

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Activ net	95,111,994.01	202,054,943.95	242,274,905.67
VUAN	30.5883	35.9579	37.6128

INFORMATII privind OPERATIUNILE de FINANTARE prin INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
DATE GLOBALE la 30.06.2018

- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		0.000%
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente de tip total return swap		
	valoare absoluta	% din total active
Tranzactii Repo	-RON 4,268,933.17	-1.759%
Total Return Swap	N/A	0.000%

DATE privind CONCENTRAREA la 30.06.2018

- cei mai mari zece emitenti de garantii primite	N/A	
- primele 10 contraparti ale fiecarui tip de SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD - Group Societe Generale S.A. Bucuresti	-RON 4,268,933.17	-1.759%
Total Return Swap	N/A	

DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP de SFT la 30.06.2018

- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiune de stat, Investment Grade	
Total Return Swap	N/A	
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	0	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	RON 4,273,207.13	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	
eur	EUR 916,780.84	

- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi		0
intre o zi si o saptamăna		0
intre o saptamăna si o luna		-RON 1,102,577.63
intre o luna si trei luni		-RON 3,166,355.54
intre trei luni si un an		0
peste un an		0
scadenta deschisa		0
- tara in care contrapartile sunt stabilite		România
- compensarea si decontarea		bilaterala
DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE la 30.06.2018		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 30.06.2018		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 30.06.2018		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%
DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE / VENITURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT corespunzatoare SEMESTRULUI I 2018		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		0.32%
venituri		EUR 996.66
Tranzactii Sell-buy back EUR		
rentabilitate		0.28%

Nota

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

Bld. Aviatorilor nr. 92
Bucuresti - Sector 1, Romania
Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR/400028 din Registrul ASF
Capital social subscris si varsat 6.000.000 lei
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro