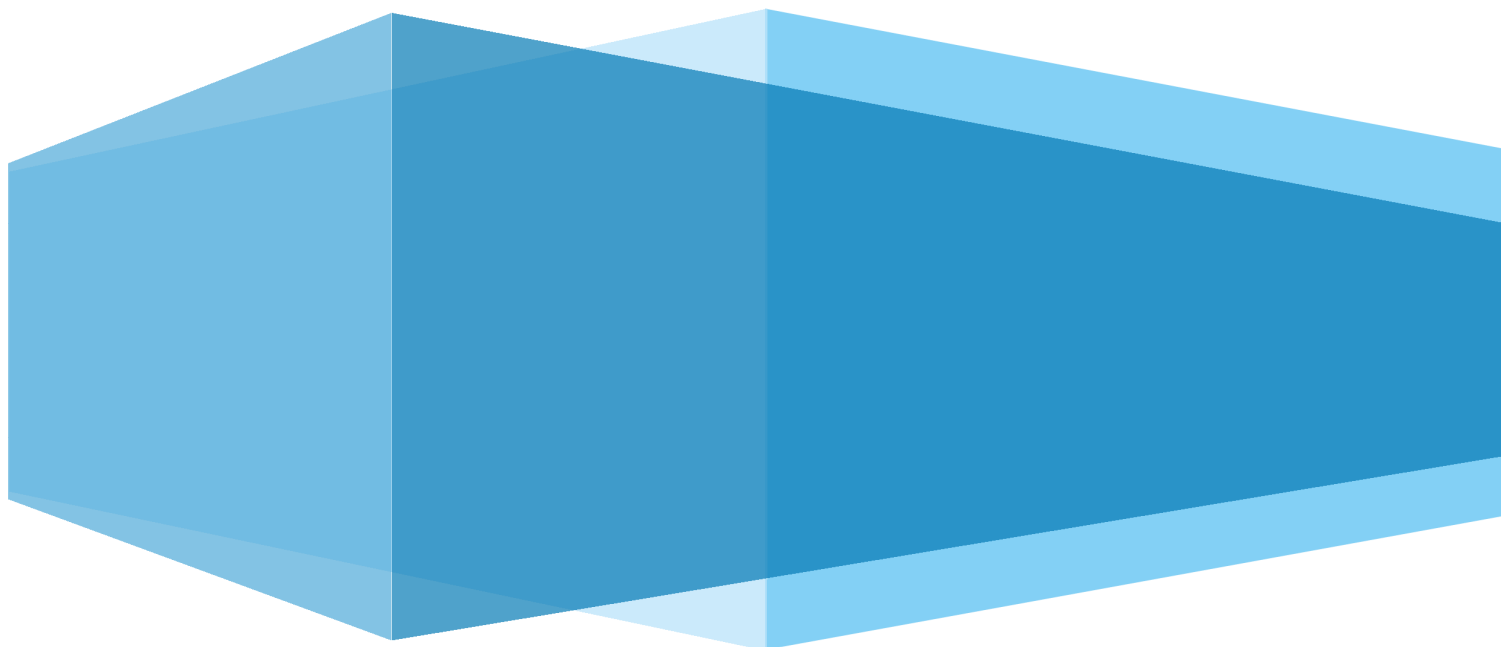


**Raport privind activitatea  
Fondului Deshis de Investitii  
ERSTE Bond Flexible Romania EUR  
in semestrul 1 al anului 2018**





Dragă cititorule,

La sfârșitul lunii mai, Erste Asset Management, împreună cu Banca Comercială Română, Asociația Adminstratorilor 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 surprinși! - 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 Bond Flexible Romania EUR la data de 30 iunie 2018 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2018.

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

Fondul s-a constituit prin contract de societate, autorizat la data de 25.04.2013. Durata Fondului este nedeterminata.

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

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile, 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 Institutiilor 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](http://www.aaf.ro), membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Incluzand 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](http://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](http://treizecizero.ro), castigatori ai unor competitii de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

## 3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

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

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

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

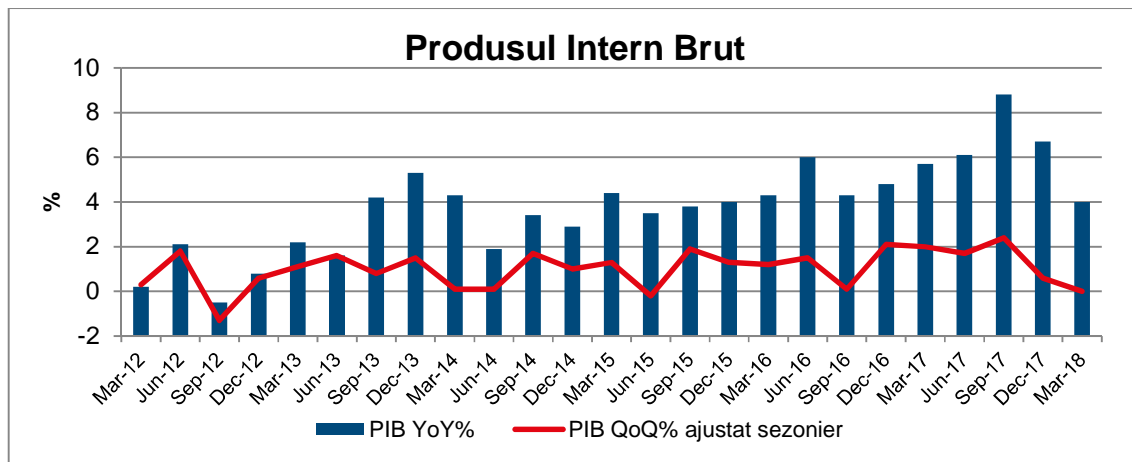
## 4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro)

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

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

## 2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in 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.

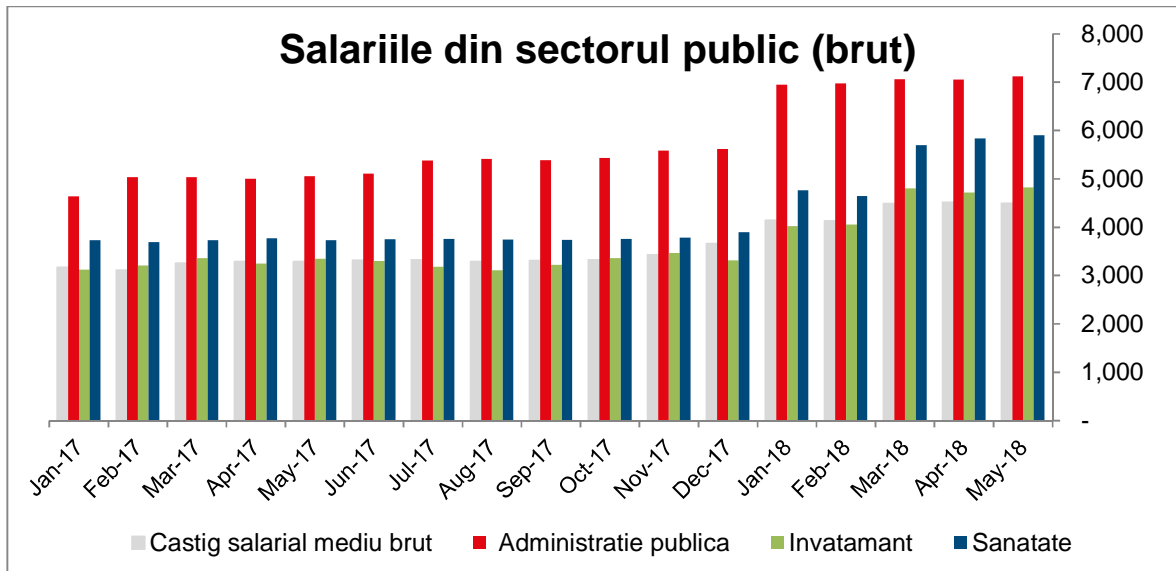


Pe plan politic, la sfarsitul lunii Ianuarie, Guvernul condus de Viorica Dancila, sprijinit de majoritatea parlamentara formata din Partidul Social Democrat si Partidul Alianta Liberalilor si Democratilor a preluat controlul dupa guvernul lui Mihai Tudose, ce a demisionat la jumatatea lunii Ianuarie.

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.

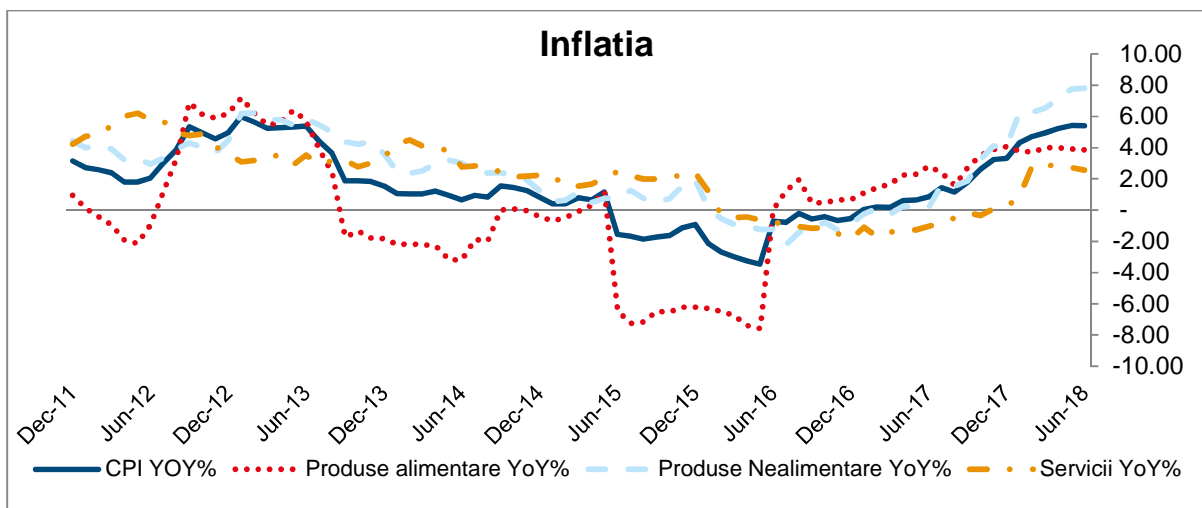
Pe parcursul primului semestru din 2018, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

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 aceeasi 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 aceeasi 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 monetare 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
<b>Economia reala (% an/an)</b>					
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
<b>Conturile fiscale</b>					
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		
<b>Conturile externe</b>					
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	
<b>Inflatie/Indicatori Monetari</b>					

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
<b>Sectorul Bancar</b>					
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	

### 3. Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

unde :

$R$  = randament de referinta

$JPMorgan\_EUR\_Romania_i$  = valoarea indicelui JP Morgan EURO EMBI Global (EURO Emerging Market Bond Index Global) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro.  
 Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/qirg>.

$EURIBOR3M_i$  = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"

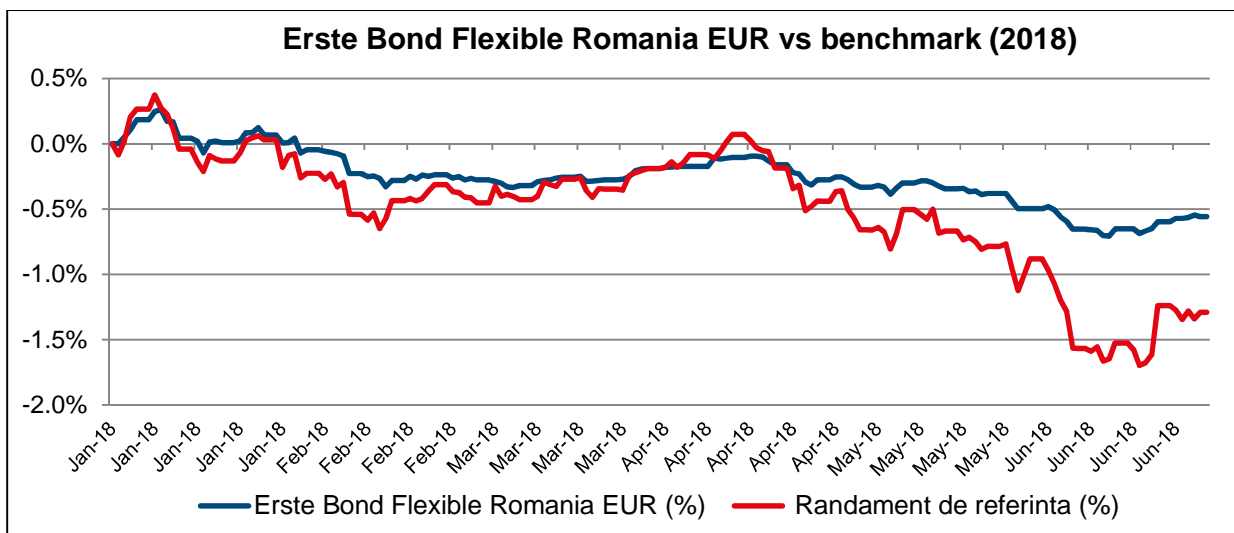
$\prod_{i=1}^T$  = produs de la 1 la T

$N$  = numarul de zile calendaristice din an

In primele sase luni ale anului 2018, **Fondul a inregistrat o scadere a titlului de participare de 0.56% de la 11.8677 la 11.8011.**

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

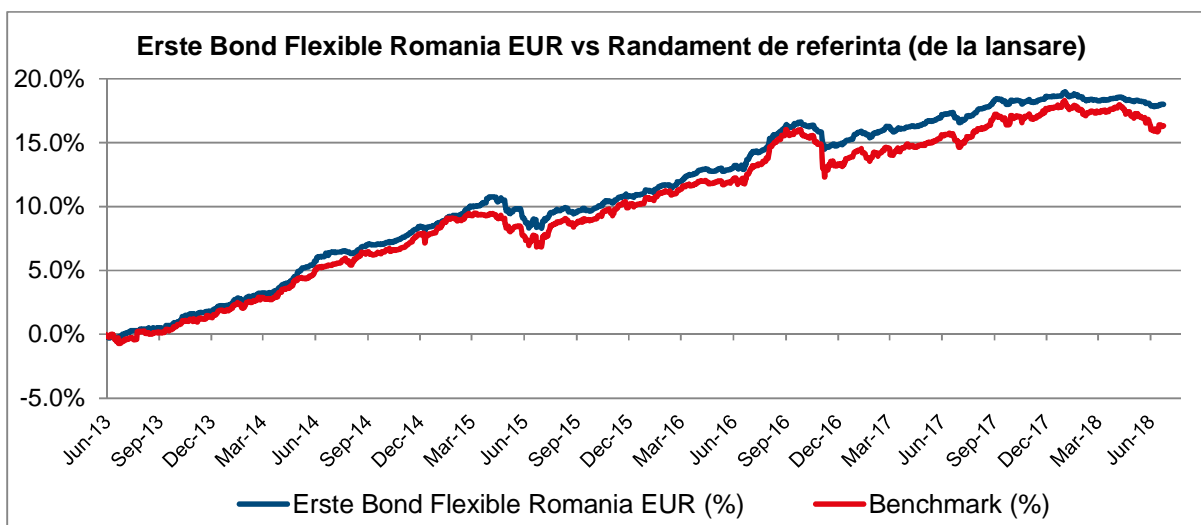




In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 21.84 milioane EUR, de la valoarea de 277.06 milioane EUR pana la 255.22 milioane EUR, ceea ce reprezinta o **scadere de aproximativ 7.9% pe parcursul primului semestru din 2018**.

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

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost **lansat in 8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 30 iunie 2018, valoarea activului unitar a fost de 11.8011 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 18%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 30.06.2017, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmator.



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

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Din punct de vedere al strategiei de investitii adoptata, ea s-a mentinut prudenta, in linie cu asteptarile negative privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix. In primul semestru al anului 2018, Fondul a redus durata medie a plasamentelor pana la 3.3 ani de la 4.2 ani la finalul anului 2017. Principali factori ce au influentat evolutia ratelor in aceasta perioada au fost atat externi, cat si interni. In plan extern, cresterea randamentelor pentru titlurile de stat din SUA, coroborata cu cresterea pretului petrolului si aprecierea dolarului au indus un sentiment negativ pentru pietele emergente, care au inregistrat corectii dupa performanta foarte buna din ultimul an.

De asemenea, cresterea economica s-a temperat in zona Euro si sunt primele semne ale unei incetiniri, ce ar putea afecta cresterea economica din Romania. In luna mai, apetitul investitorilor pentru activele mai riscante a fost influentat si de incertitudinea politica prelungita din Italia, unde alegerea unui nou prim-ministru a fost amanata. Deciziile presedintelui SUA de a impune tarife pe diverse marfuri au indus o stare de incertitudine privind o posibila incetinire a cresterii economice prin afectarea relatiilor comerciale cu China si posibil Europa. Acesti factori au avut un impact negativ asupra pretului obligatiunilor. De asemenea, si evolutiile politice si economice interne, cu inflatie, deficit fiscal si cresteri de dobanda de politica monetara din prima parte a anului au condus la o volatilitate in crestere pe piata obligatiunilor de stat romanesti. Discutiile privind modificarea sistemului actual de pensii private, precum si deficitul bugetar in crestere au amplificat sentimentul negativ al investitorilor pentru titlurile de stat romanesti.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, pe parcursul primului semestru al anului 2018, Fondul a efectuat urmatoarele modificari:

**Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat a scazut in aceasta perioada pana la 69.81% de la 74.57% la sfarsitul anului 2017.** Majoritatea acestor plasamente sunt obligatiuni de stat emise de statul Roman. Primul semestru al anului 2018 a reprezentat o perioada de scaderi pentru instrumentele cu venit fix denumite in euro la nivel global, pe fondul asteptarilor ca Banca Centrala Europeana sa reduca stimulul monetar din ultimii ani. Indicele JP Morgan Euro EMBI Global, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o scadere de 0.65% in aceasta perioada.

In acest timp, obligatiunile guvernamentale emise de Romania in euro, exprimate prin evolutia indicelui JP Morgan Euro EMBI Global Romania, au avut o scadere de 1.66% in primul semestru al anului 2018.

Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finante pe piete externe, investind in obligatiuni cu maturitatea de 12 ani si 20 ani in EUR. Ulterior, Fondul a marcat profitul prin vanzarea titlurilor de stat cu scadenta de 20 ani denumite in euro. De asemenea, pe parcursul semestrului, Fondul a redus expunerea si pe titlurile de stat ale Romaniei cu scadentele 2024 si 2025, din cauza asteptarilor ca aceste instrumente in euro sa inregistreze scaderi ale pretului.

Pentru diversificarea riscului, Fondul a continuat sa aloce si o proportie importanta din active catre obligatiunile emise de companii preponderent din regiunea Europei Centrale si de Est. Astfel, la data de 30.06.2017, Fondul avea **investitii in valoare de 43.73 milioane EUR in obligatiunile corporative a 13 companii din 10 tari**, incluzand Romania si Institutiile Supranationale. Prin comparatie, la finalul anului 2017, fondul avea investitii de 51.1 milioane EUR in obligatiunile emise de 19 companii din 11 tari.

Fondul are o expunere de 3.0% din active in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre, o institutie financiara multilaterală, formata din 11 state adiacente Marii Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economica din statele membre prin acordarea de imprumuturi, in special catre sectorul privat. Romania detine o cota de 14.0% din capitalul subscris de EUR 2.3 miliarde si 10% din portofoliul de credite al bancii in valoare de EUR 1.17 miliarde in decembrie 2017. Pozitia financiara solida a bancii a determinat afirmarea rating-urilor de credit la A2 de catre Moody's si A- de catre S&P, ambele in categoria recomandata investitiilor.

Fondul a redus expunerea pe obligatiuni emise de Nepi Rockcastle Plc pana la o valoare de 3.13% din active. Nepi Rockcastle Plc este cel mai mare fond de investitii de imobiliare din Centrul si Estul Europei. Compania investeste in proprietati imobiliare generatoare de venit, care includ spatii de retail, cladiri de birouri si spatii industriale, precum si in dezvoltari imobiliare atent selectate in implementarea carora grupul joaca un rol activ. 42% din portofoliul detinut de Nepi Rockcastle Plc se regaseste in Romania, acesta fiind principalul detinator de centre comerciale din tara. Pe langa investitiile in Romania, in portofoliul Nepi Rockcastle Plc se regasesc proprietati imobiliare din Polonia, Bulgaria, Slovacia, Ungaria, Croatia si Serbia. Agentiile de rating S&P, Fitch si Moody's incadreaza Nepi Rockcastle Plc in categoria companiilor cu un grad de risc scazut, recomandat investitiilor.

In decursul anului 2018, Fondul a mentinut expunerea pe obligatiunile corporative emise de Bulgarian Energy Holding, astfel incat la finalul primului semestru, detinea 1.95% din active investite in obligatiunile emise de aceasta companie. Bulgarian Energy Holding detine o pozitie fruntasa pe piata energiei din Bulgaria, cu o cota de piata de 59%. Grupul este detinut integral de statul bulgar si este de asemenea cea mai mare companie de stat din Bulgaria dupa valoarea activelor. Compania are un rating de credit de Ba1 de la Moody's si BB de la Fitch (imbunatatit de la BB- in februarie 2018).

Fondul a mentinut expunerea pe Erste Group Bank pana la 1.7% din active. Erste Group Bank este unul dintre principalele grupuri financiare din Europa Centrala si de Est, cu prezenta semnificativa in Austria, Romania, Ungaria, Cehia, Slovenia, Croatia si Serbia. Intarirea pozitiei financiare a bancii a determinat imbunatatirea ratingului de credit de la A3 la A2 (perspectiva pozitiva) de catre Moody's, in luna aprilie 2018. Agentiile S&P si Fitch au mentinut ratingurile acordate in anul 2017, A (perspectiva pozitiva) si respectiv A- (perspectiva stabila). Toate trei sunt in categoria recomandata investitiilor.

In primul semestru al anului 2018, Fondul a participat si la oferta de obligatiuni corporative cu scadenta de 7 ani emise pe piata externa de Globalworth Real Estate, unde a investit un procent de 0.4% din active. In acelasi timp, am marcat profitul pe obligatiunile emise cu scadenta 2022, astfel incat expunerea pe acest emitent a scazut de la 2.2% la finalul anului 2017 la 0.9% la finalul lunii iunie 2018. Globalworth Real Estate este cel mai important dezvoltator imobiliar pe piata cladirilor de birouri din Romania. Agentia de rating Fitch a acordat un rating de BBB-, perspectiva stabila in martie 2018, in timp ce S&P a mentinut rating-ul de credit BB+, cu perspectiva pozitiva. Moody's a imbunatatit rating-ul la Ba1, perspectiva pozitiva (martie 2018).

Principalele expuneri ale Fondului la 30.06.2018 si 31.12.2017 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul urmatoar:

Companie	Tara	Pondere in total activ decembrie 2017 (%)	Pondere in total activ iunie 2018 (%)
New Rockcastle plc	Insula Man	4.38	3.13
Black Sea Trade and Development Bank	Instituti Supranationale	2.80	2.99
Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	1.79	1.95
Erste Group Bank AG	Austria	1.56	1.69
International Investment Bank Moscova	Instituti Supranationale	1.14	1.26
Digi Communications N.V. Amsterdam	Romania	1.76	1.04
UniCredit Bank	Romania	0.92	1.00
Globalworth Real Estate	Guernsey	2.19	0.90
MOL Hungarian Oil and Gas plc	Ungaria	2.38	0.83
International Personal Finance plc Leeds	Marea Britanie	0.70	0.79

**Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare a crescut pe parcursul primului semestru al anului 2018**, fiind determinata de asteptarile privind o evolutie negativa a obligatiunilor de stat in euro pe fondul factorilor externi. Plasamentele Fondului in depozite a crescut la 18.4% in iunie 2018 fata de 10.5% in decembrie 2017.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **22.48% din active (57.46 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din zece tari, incluzand Institutiile Supranationale**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii iunie 2018 se regaseste in tabelul de mai jos:

Tara	Total expunere (EUR)	Pondere in total activ (%)
Croatia	17,598,716	6.89
Instituti Supranationale	10,874,606	4.26
Insula Man	7,995,072	3.13
Bulgaria	4,970,883	1.95
Ungaria	4,631,228	1.81
Austria	4,318,663	1.69
Olanda	2,649,775	1.04
Guernsey	2,305,008	0.90
Marea Britanie	2,012,633	0.79
Italia	104,274	0.04

**Din punct de vedere al expunerii pe monede**, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul primului semestru al anului 2018 si plasamente denuminate in USD sau RON.

Politica de dobanda adoptata de catre Rezerva Federala a SUA prin doua majorari de dobanda in 2018 a determinat o expunere doar marginala pe instrumente denuminate in USD. La 30.06.2018, Fondul are investitii in USD de 3.8% din active, nivel mai scazut fata de cel de la finalul anului 2017. Aceasta expunere in USD este acoperita prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

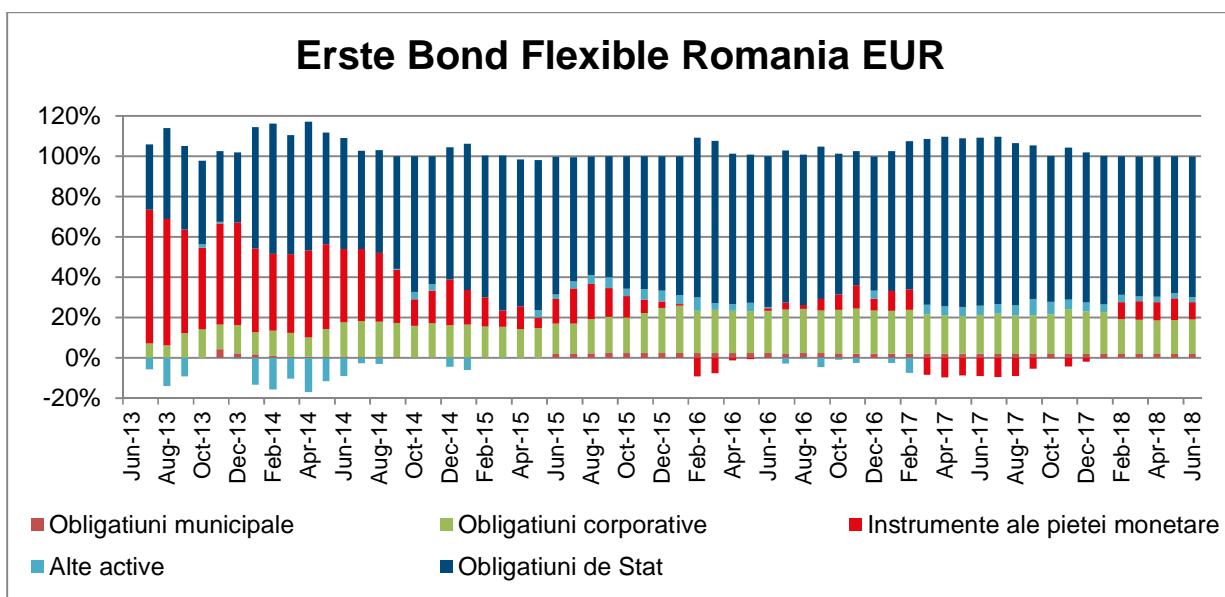
In acelasi timp, Fondul are expunere pe instrumente denuminate in RON de 9.6% din active fata de 10.6% la finalul anului 2017, prin plasamente in obligatiuni corporative si municipale denuminate in aceasta moneda. La 30.06.2018, riscul valutar indus de evolutia EUR/RON este acoperit prin contracte derivate pe cursul de schimb.

**Pentru implementarea strategiei de investitii in primul semestru din 2018 au fost efectuate 402 tranzactii, prin intermediul unui numar de 17 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de EUR 404.94 milioane**. Astfel:

- s-au constituit 306 depozite in valoare cumulata de EUR 135.75 milioane. Dintre acestea, 288 depozite in valoare de EUR 55.52 milioane au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor

- s-au efectuat 16 tranzactii cu titluri de stat emise de statul Roman cu o valoare de EUR 60.45 milioane. Dintre acestea, un numar de 15 tranzactii insumand EUR 50.10 milioane au fost efectuate pe piete externe
- s-au efectuat 3 tranzactii insumand EUR 5.72 milioane cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul Roman
- s-au incheiat 36 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de EUR 132.96 milioane
- s-au efectuat 13 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand EUR 15.67 milioane. Toate aceste tranzactii au fost efectuate pe piete externe;
- s-au tranzactionat 11 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand EUR 55.52 milioane.
- s-au efectuat 13 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ EUR 10.46 milioane.

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



#### Top 10 detineri la data de 30 iunie 2018

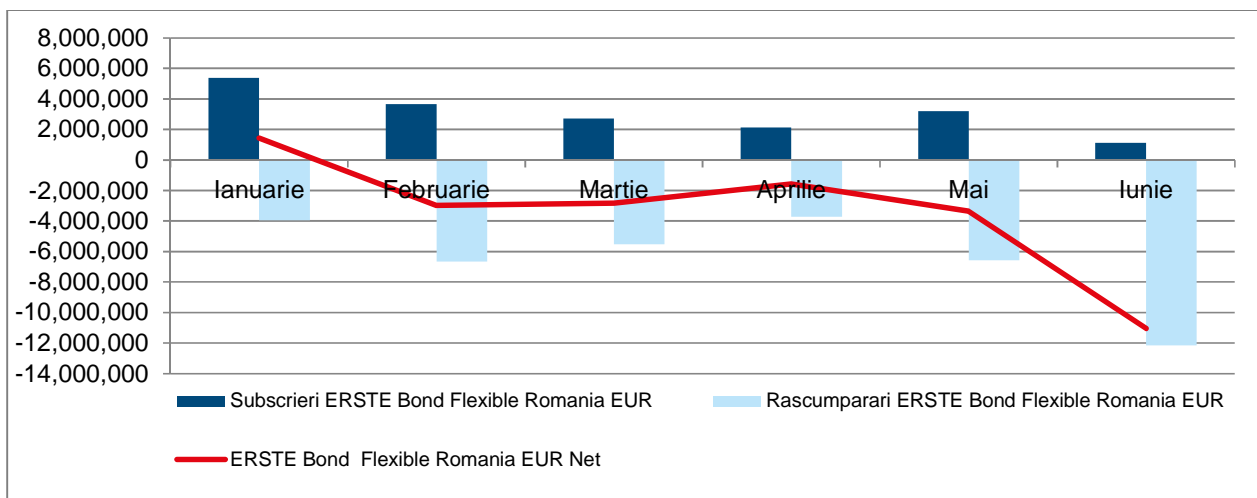
Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	64.63
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Depozite bancare	10.51
GARANTI Bank Romania	Depozite bancare	7.83
CROATIA	Obligatiuni de stat	4.71
New Europe Property Investments plc Isle of Man	Obligatiuni Corporative	3.13
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	Obligatiuni Corporative	2.99
Erste Adriatic Bond	Titluri de participare	2.13
MUNICIPIUL BUCURESTI	Obligatiuni Municipale	1.97
Bulgarian Energy Holding Sofia	Obligatiuni Corporative	1.94
ERSTE GROUP Bank AG Viena	Obligatiuni Corporative	1.69

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

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

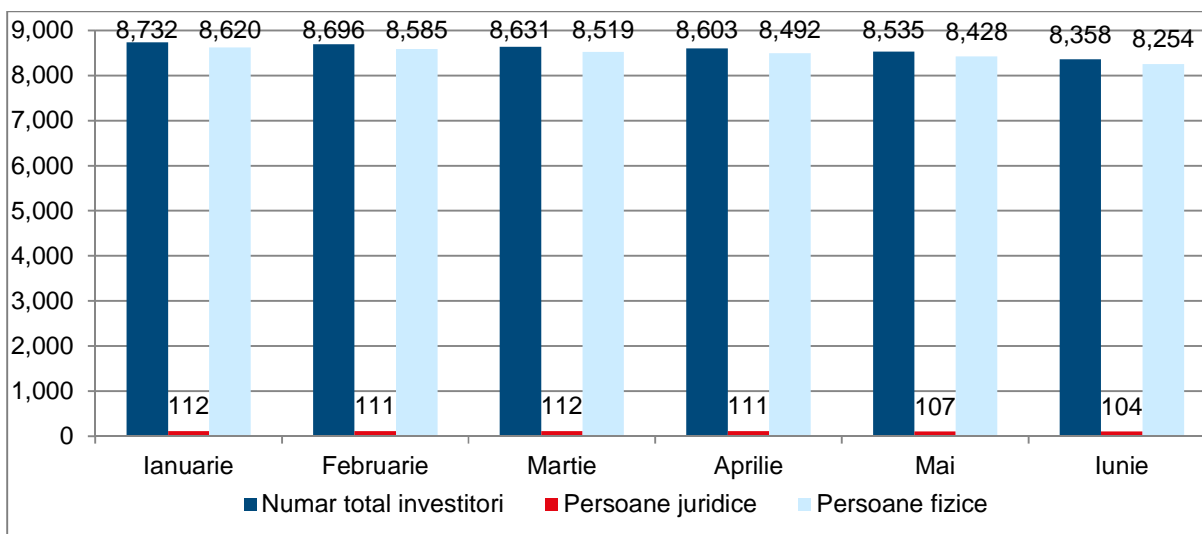
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 18.1 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 38.5 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in primul semestru al anului 2018 **subscrieri nete negative in valoare de 20.4 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in ianuarie si februarie s-a inregistrat un volum mai mare de subscrieri.



**Numarul de investitori** a inregistrat o scadere in primul semestru al anului 2018, de la 8,693 la 8,358 investitori. Dintre acestia, un numar de **104 investitori sunt persoane juridice**.

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



## 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.

La data de **14.06.2018**, Autoritatea a autorizat urmatoarele modificari :

1. Schimbarea benchmark-ului la FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR avand in vedere trecerea de la indexul Citigroup Eurobig Romania la JP Morgan Euro EMBI Romania.
2. Actualizarea capitolului referitor la protectia datelor cu caracter personal apartinand persoanelor fizice.

Performantele inregistrate de fondul de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

**Presedinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**

Situatia activelor si obligatiilor fondului  
**F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR**

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
	<b>I. TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.07</b>	<b>100.00</b>		<b>277,259,688.18</b>	<b>100.14</b>	<b>100.00</b>		<b>255,572,408.72</b>	<b>-21,687,279.46</b>
<b>1</b>	<b>VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:</b>	<b>84.78</b>	<b>84.72</b>		<b>234,896,835.23</b>	<b>79.23</b>	<b>79.12</b>		<b>202,199,259.75</b>	<b>-32,697,575.48</b>
<b>1.1</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):</b>	<b>4.82</b>	<b>4.82</b>		<b>13,363,428.13</b>	<b>5.21</b>	<b>5.20</b>		<b>13,295,334.21</b>	<b>-68,093.92</b>
	<b>Obligatiuni (RO), din care:</b>	<b>4.82</b>	<b>4.82</b>		<b>13,363,428.13</b>	<b>5.21</b>	<b>5.20</b>		<b>13,295,334.21</b>	<b>-68,093.92</b>
	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO), lei	1.85	1.85	lei	5,133,895.38	1.97	1.97	lei	5,026,181.46	-107,713.92
	Obligatiuni corporative (RO), din care:	2.97	2.97		8,229,532.75	3.24	3.24		8,269,152.75	39,620.00
	Obligatiuni corporative, eur	0.36	0.36	eur	1,004,248.00	0.40	0.40	eur	1,012,213.00	7,965.00
	Obligatiuni corporative, lei	2.61	2.61	lei	7,225,284.75	2.84	2.84	lei	7,256,939.75	31,655.00
<b>1.2</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):</b>	<b>62.19</b>	<b>62.15</b>		<b>172,316,165.35</b>	<b>55.40</b>	<b>55.33</b>		<b>141,397,158.50</b>	<b>-30,919,006.85</b>
	<b>Obligatiuni (SM), din care:</b>	<b>62.19</b>	<b>62.15</b>		<b>172,316,165.35</b>	<b>55.40</b>	<b>55.33</b>		<b>141,397,158.50</b>	<b>-30,919,006.85</b>
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM), din care:	44.12	44.09		122,231,305.44	41.51	41.45		105,947,299.24	-16,284,006.20
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, eur	40.96	40.94	eur	113,497,278.40	39.44	39.39	eur	100,665,182.35	-12,832,096.05
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, usd	3.15	3.15	usd	8,734,027.04	2.07	2.07	usd	5,282,116.89	-3,451,910.15
	Obligatiuni corporative (SM), din care:	18.08	18.06		50,084,859.91	13.89	13.87		35,449,859.26	-14,635,000.65
	Obligatiuni corporative, eur	13.01	13.00	eur	36,047,915.36	8.41	8.40	eur	21,459,533.98	-14,588,381.38
	Obligatiuni corporative, lei	4.42	4.42	lei	12,259,887.88	4.79	4.78	lei	12,227,205.50	-32,682.38
	Obligatiuni corporative, usd	0.64	0.64	usd	1,777,056.67	0.69	0.69	usd	1,763,119.78	-13,936.89
<b>1.3</b>	<b>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):</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>1.4</b>	<b>Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>1.5</b>	<b>Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012</b>	<b>17.76</b>	<b>17.75</b>		<b>49,217,241.75</b>	<b>18.61</b>	<b>18.59</b>		<b>47,506,767.04</b>	<b>-1,710,474.71</b>
	<b>Valori mobiliare, din care:</b>	<b>17.76</b>	<b>17.75</b>		<b>49,217,241.75</b>	<b>18.61</b>	<b>18.59</b>		<b>47,506,767.04</b>	<b>-1,710,474.71</b>
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, eur	17.76	17.75	eur	49,217,241.75	18.61	18.59	eur	47,506,767.04	-1,710,474.71
<b>2</b>	<b>PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>



Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
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	
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	
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	
3	<b>DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:</b>	0.85	0.85		2,350,361.79	0.38	0.38	970,426.06	-1,379,935.73	
	Disponibil in cont curent, eur	0.85	0.85	eur	2,350,361.79	0.38	0.38	969,933.06	-1,380,428.73	
	Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd		0.00	0.00	493.00	493.00	
4	<b>DEPOZITE BANCARE:</b>	10.51	10.50		29,112,888.29	18.40	18.38	46,970,022.92	17,857,134.63	
4.1	<b>Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:</b>	10.51	10.50		29,112,888.29	18.40	18.38	46,970,022.92	17,857,134.63	
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	9.69	9.68	eur	26,852,586.63	18.37	18.34	46,879,608.71	20,027,022.08	
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	0.06	0.06	lei	165,538.21	0.04	0.04	90,414.20	-75,124.01	
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd	0.76	0.76	usd	2,094,763.45	0.00	0.00	0.00	-2,094,763.45	
4.2	<b>Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)</b>	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
4.3	<b>Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)</b>	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
5	<b>INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA</b>	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
5.1	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:</b>	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
5.2	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM), din care:</b>	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
5.3	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST), din care:</b>	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
6	<b>INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE</b>	0.17	0.17		476,472.59	-0.01	-0.01	-34,792.27	-511,264.86	
	<b>Contracte forward pe curs de schimb, din care:</b>	0.17	0.17		476,472.59	-0.01	-0.01	-34,792.27	-511,264.86	
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR/LEI	0.09	0.09	lei	256,290.23	-0.01	-0.01	-31,973.76	-288,263.99	
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR/USD	0.08	0.08	usd	220,182.36	0.00	0.00	-2,818.51	-223,000.87	
7	<b>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:</b>	0.19	0.19		528,124.19	0.01	0.01	22,138.41	-505,985.78	
	<b>Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), eur</b>	-12.55	-12.54		-34,769,398.68	-9.77	-9.76	-24,936,667.16	9,832,731.52	
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, eur	12.74	12.73		35,297,522.87	9.78	9.77	24,958,805.57	-10,338,717.30	
8	<b>TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.</b>	3.64	3.64		10,093,955.41	2.13	2.13	5,445,357.77	-4,648,597.64	
	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	

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
	<b>Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:</b>	<b>3.64</b>	<b>3.64</b>		<b>10,093,955.41</b>	<b>2.13</b>	<b>2.13</b>		<b>5,445,357.77</b>	<b>-4,648,597.64</b>
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., eur	1.95	1.94	eur	5,391,166.08	2.13	2.13	eur	5,445,357.77	54,191.69
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., lei	1.70	1.70	lei	4,702,789.33	0.00	0.00	lei	0.00	-4,702,789.33
<b>9</b>	<b>DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>10</b>	<b>ALTE ACTIVE</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.07</b>		<b>-198,949.32</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>-3.92</b>	<b>198,945.40</b>
	Marja NDF contraparte CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-0.07	-0.07	eur	-198,949.32	0.00	0.00	lei	-3.92	198,945.40
	<b>II. TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		<b>198,393.21</b>	<b>0.14</b>	<b>0.14</b>		<b>351,564.15</b>	<b>153,170.94</b>
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.05	0.05	lei	133,776.45	0.05	0.05	lei	129,781.77	-3,994.68
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	35,453.29	0.01	0.01	lei	29,660.68	-5,792.61
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
	Cheltuieli cu comisioanele bancare									
	Cheltuieli cu dobânzile									
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.00	0.00	lei	2,378.80	0.00	0.00	lei	1,255.63	-1,123.17
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	21,609.93	0.01	0.01	lei	19,906.46	-1,703.47
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	1,425.24	0.00	0.00	lei	3,878.76	2,453.52
	Cheltuieli de distributie									
	Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	3,749.50	0.07	0.07	lei	167,080.85	163,331.35
	<b>III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I - II )</b>	<b>100.00</b>	<b>99.93</b>		<b>277,061,294.97</b>	<b>100.00</b>	<b>99.86</b>		<b>255,220,844.57</b>	<b>-21,840,450.40</b>

### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30.06.2018	30.06.2017	Diferente
Valoare Activ Net	255,220,844.57	266,201,784.60	-10,980,940.03
Numar de unitati de fond in circulatie	21,626,894.18	22,765,031.73	-1,138,137.55
Valoarea unitara a activului net	11.8011	11.6935	0.1076

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2018  
**F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR**

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

**I.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	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	ROPMBUDBL020	N/A	2,300	04.05.2015	04.05.2018	04.05.2019	3.580	10,207.20	0.91	56.89	-78.20	N/A	4.6611	5,026,181.46	1.036	1.967
<b>TOTAL</b>															<b>5,026,181.46</b>		<b>1.967</b>

**I.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare**

**I.2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite 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	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	ROIIBKDBC049	N/A	100	25.09.2017	25.09.2017	25.09.2018	1.593	10,000.00	0.44	122.13	0.00	N/A	1,012,213.00	0.007	0.396
<b>TOTAL</b>														<b>1,012,213.00</b>		<b>0.396</b>

**I.2.2. 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	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL18	ROTSELDBC013	N/A	345	23.12.2013	19.12.2017	19.12.2018	6.100	10,000.00	1.67	324.22	0.00	N/A	4.6611	764,166.32	1.725	0.299
GARANTI Bank Romania	GBR19	ROGABRDBC011	N/A	800	03.06.2014	15.05.2018	15.05.2019	5.470	10,000.00	1.50	70.44	0.00	N/A	4.6611	1,728,422.15	0.002	0.676

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	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.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB18	ROIIBKDBC015	N/A	1,000	14.10.2015	14.10.2017	14.10.2018	4.100	10,000.00	1.13	292.69	0.00	N/A	4.6611	2,208,211.46	0.331	0.864
UniCredit Bank Romania	UCB20	ROUCTBDBC022	N/A	1,176	27.07.2017	15.01.2018	15.07.2018	2.870	10,000.00	0.79	131.31	0.00	N/A	4.6611	2,556,139.82	0.002	1.000
<b>TOTAL</b>															<b>7,256,939.75</b>		<b>2.839</b>

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

### II.1.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, 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	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	1,200	31.08.2016	07.11.2017	07.11.2018	4.250	1,038.75	0.12	27.48	N/A	1,011.5500	1,246,835.34	0.003	0.488
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	2,000	08.09.2016	07.11.2017	07.11.2018	4.250	1,039.70	0.12	27.48	N/A	1,011.5500	2,078,058.90	0.006	0.813
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	500	24.10.2016	07.11.2017	07.11.2018	4.250	1,036.00	0.12	27.48	N/A	1,011.5500	519,514.73	0.001	0.203
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS1405778041	N/A	1,000	02.08.2016	02.08.2017	02.08.2018	4.875	989.21	0.13	44.48	N/A	1,082.0850	1,126,561.03	0.003	0.441
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	500	26.10.2016	15.04.2018	15.10.2018	5.000	1,000.00	0.14	10.56	N/A	1,049.4000	529,977.78	0.007	0.207
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	1,000	18.01.2017	15.04.2018	15.10.2018	5.000	1,070.00	0.14	10.56	N/A	1,049.4000	1,059,955.56	0.013	0.415

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.
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Digi Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	1,000	31.01.2017	15.04.2018	15.10.2018	5.000	1,072.50	0.14	10.56	N/A	1,049.4000	1,059,955.56	0.013	0.415
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	1,396	23.08.2017	20.06.2018	20.06.2019	2.875	1,020.00	0.08	0.87	N/A	1,027.2200	1,435,208.67	0.006	0.562
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1799975922	N/A	865	29.03.2018	29.03.2018	29.03.2019	3.000	992.25	0.08	7.73	N/A	997.9100	869,875.16	0.004	0.340
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	1,000	28.04.2016	08.12.2017	08.12.2018	2.375	1,027.50	0.07	13.34	N/A	1,071.4250	1,084,764.04	0.000	0.424
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	220	25.09.2017	08.12.2017	08.12.2018	2.375	1,077.50	0.07	13.34	N/A	1,071.4250	238,648.09	0.000	0.093
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	785	11.04.2017	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,043.75	0.07	4.60	N/A	1,058.7150	834,704.43	0.003	0.327
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	200	01.11.2017	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,080.50	0.07	4.60	N/A	1,058.7150	212,663.55	0.001	0.083
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	1,000	01.11.2017	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,080.80	0.07	4.60	N/A	1,058.7150	1,063,317.74	0.003	0.416
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	4,000	30.11.2015	26.02.2018	26.02.2019	3.750	995.97	0.10	12.84	N/A	1,056.0950	4,275,749.86	0.020	1.673
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1722898431	N/A	3,900	23.11.2017	23.11.2017	23.11.2018	1.750	990.51	0.05	10.55	N/A	943.1400	3,719,382.99	0.020	1.455
UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.	XS0931685266	N/A	1	15.05.2013	20.07.2017	20.07.2018	4.600	100,000.00	12.60	4,360.55	0.00	N/A	104,360.55	0.000	0.041
<b>TOTAL</b>													<b>21,459,533.98</b>		<b>8.397</b>

## II.1.2. 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	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	54	05.01.2016	05.01.2018	05.01.2019	3.230	500,000.00	47.95	8,486.30	0.00	N/A	4.6611	5,890,939.97	1.026	2.305
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	40	20.08.2015	21.05.2018	20.08.2018	6.030	500,000.00	93.06	3,815.28	0.00	N/A	4.6611	4,323,574.07	0.009	1.692
International Personal Finance plc Leeds	XS1325222948	N/A	11	02.12.2015	02.12.2017	02.12.2018	7.000	500,000.00	95.89	20,232.88	0.00	N/A	4.6611	1,227,727.71	0.178	0.480
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	7	06.12.2016	06.12.2017	06.12.2018	8.000	500,000.00	109.59	22,684.93	0.00	N/A	4.6611	784,963.75	0.113	0.307
<b>TOTAL</b>														<b>12,227,205.50</b>		<b>4.784</b>

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

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoarea initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata	Pret piata	Curs valutar BNR/USD/EUR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	usd	usd	usd	usd	usd	usd	euro	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1405888576	N/A	2,000	06.05.2016	06.05.2018	06.11.2018	4.875	992.70	0.13	7.45	N/A	1,018.9650	1.1643	1,763,119.78	0.019	0.690
<b>TOTAL</b>														<b>1,763,119.78</b>		<b>0.690</b>

### II.2.1. 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 cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
CROATIA	XS1028953989	N/A	1,200	11.08.2016	30.05.2018	30.05.2019	3.875	1,058.90	0.11	3.40	N/A	1,107.7450	1,333,370.71	0.000	0.522
CROATIA	XS1028953989	N/A	2,000	07.11.2016	30.05.2018	30.05.2019	3.875	1,082.50	0.11	3.40	N/A	1,107.7450	2,222,284.52	0.000	0.870
CROATIA	XS1028953989	N/A	1,600	12.01.2018	30.05.2018	30.05.2019	3.875	1,121.50	0.11	3.40	N/A	1,107.7450	1,777,827.62	0.000	0.696
CROATIA	XS1117298916	N/A	4,000	09.10.2017	11.03.2018	11.03.2019	3.000	1,078.50	0.08	9.21	N/A	1,069.1650	4,313,481.92	0.001	1.688
CROATIA	XS1713475306	N/A	2,400	27.11.2017	27.11.2017	27.01.2019	2.750	979.43	0.08	16.27	N/A	984.5750	2,402,037.53	0.000	0.940
ROMÂNIA	XS0972758741	N/A	2,110	09.06.2016	18.09.2017	18.09.2018	4.625	1,162.54	0.13	36.24	N/A	1,101.4800	2,400,588.62	0.000	0.939
ROMÂNIA	XS0972758741	N/A	2,000	18.07.2016	18.09.2017	18.09.2018	4.625	1,163.50	0.13	36.24	N/A	1,101.4800	2,275,439.45	0.000	0.890
ROMÂNIA	XS0972758741	N/A	8,690	12.12.2016	18.09.2017	18.09.2018	4.625	1,155.95	0.13	36.24	N/A	1,101.4800	9,886,784.42	0.001	3.868
ROMÂNIA	XS1060842975	N/A	3,015	17.03.2017	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,118.08	0.10	6.75	N/A	1,136.6100	3,447,240.73	0.000	1.349
ROMÂNIA	XS1060842975	N/A	2,000	20.03.2017	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,130.50	0.10	6.75	N/A	1,136.6100	2,286,726.85	0.000	0.895
ROMÂNIA	XS1060842975	N/A	2,000	27.03.2017	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,128.50	0.10	6.75	N/A	1,136.6100	2,286,726.85	0.000	0.895
ROMÂNIA	XS1060842975	N/A	3,000	19.01.2018	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,152.00	0.10	6.75	N/A	1,136.6100	3,430,090.27	0.000	1.342
ROMÂNIA	XS1129788524	N/A	4,000	12.10.2016	28.10.2017	28.10.2018	2.875	1,100.55	0.08	19.38	N/A	1,096.5900	4,463,866.85	0.000	1.747
ROMÂNIA	XS1129788524	N/A	5,000	12.12.2016	28.10.2017	28.10.2018	2.875	1,068.55	0.08	19.38	N/A	1,096.5900	5,579,833.56	0.000	2.183
ROMÂNIA	XS1129788524	N/A	500	05.01.2017	28.10.2017	28.10.2018	2.875	1,072.50	0.08	19.38	N/A	1,096.5900	557,983.36	0.000	0.218
ROMÂNIA	XS1129788524	N/A	5,000	09.01.2017	28.10.2017	28.10.2018	2.875	1,075.00	0.08	19.38	N/A	1,096.5900	5,579,833.56	0.000	2.183
ROMÂNIA	XS1129788524	N/A	3,000	18.01.2017	28.10.2017	28.10.2018	2.875	1,077.00	0.08	19.38	N/A	1,096.5900	3,347,900.14	0.000	1.310
ROMÂNIA	XS1129788524	N/A	3,000	01.03.2017	28.10.2017	28.10.2018	2.875	1,075.50	0.08	19.38	N/A	1,096.5900	3,347,900.14	0.000	1.310
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	1,190	26.09.2016	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,081.68	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	1,300,145.10	0.000	0.509
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	2,000	27.09.2016	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,094.00	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	2,185,117.81	0.000	0.855

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.
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	1,000	06.01.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,055.00	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	1,092,558.90	0.000	0.427
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	2,000	06.01.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,056.25	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	2,185,117.81	0.000	0.855
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	3,000	11.01.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,062.00	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	3,277,676.71	0.000	1.282
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,056.30	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	3,277,676.71	0.000	1.282
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,057.00	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	3,277,676.71	0.000	1.282
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	2,000	22.08.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,077.40	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	2,185,117.81	0.000	0.855
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	1,500	14.09.2017	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,089.80	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	1,638,838.36	0.000	0.641
ROMÂNIA	XS1312891549	N/A	2,000	19.01.2018	29.10.2017	29.10.2018	2.750	1,088.50	0.08	18.46	N/A	1,074.1000	2,185,117.81	0.000	0.855
ROMÂNIA	XS1420357318	N/A	2,000	07.11.2017	26.05.2018	26.05.2019	2.875	1,051.25	0.08	2.84	N/A	1,021.3600	2,048,391.23	0.000	0.801
ROMÂNIA	XS1420357318	N/A	3,000	08.11.2017	26.05.2018	26.05.2019	2.875	1,052.50	0.08	2.84	N/A	1,021.3600	3,072,586.85	0.000	1.202
ROMÂNIA	XS1599193403	N/A	883	06.09.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,021.20	0.07	4.75	N/A	1,001.7800	888,765.99	0.000	0.348
ROMÂNIA	XS1599193403	N/A	1,500	08.09.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,027.00	0.07	4.75	N/A	1,001.7800	1,509,795.00	0.000	0.591
ROMÂNIA	XS1599193403	N/A	5,882	17.10.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,022.20	0.07	4.75	N/A	1,001.7800	5,920,409.46	0.001	2.317
ROMÂNIA	XS1768067297	N/A	2,563	08.02.2018	08.02.2018	08.02.2019	2.500	991.33	0.07	9.79	N/A	959.0600	2,483,174.14	0.000	0.972
UNGARIA	XS1696445516	N/A	1,175	10.10.2017	10.10.2017	10.10.2018	1.750	985.92	0.05	12.66	N/A	1,006.1500	1,197,098.85	0.000	0.468
<b>TOTAL</b>													<b>100,665,182.35</b>		<b>39.388</b>

## II.2.2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, denumite in usd



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/USD	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	usd	usd	usd	usd	usd	usd	euro	%	%
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,750	21.06.2017	07.02.2018	07.08.2018	6.750	2,341.00	0.38	54.00	N/A	2,182.3800	1.1643	3,361,347.11	0.000	1.315
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,000	07.09.2017	07.02.2018	07.08.2018	6.750	2,336.78	0.38	54.00	N/A	2,182.3800	1.1643	1,920,769.78	0.000	0.752
<b>TOTAL</b>														<b>5,282,116.89</b>		<b>2.067</b>

### 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	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	22.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,402.67	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	1,034,672.26	0.002	0.405
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	59	21.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,441.46	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	305,228.32	0.001	0.119
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	252	06.02.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,473.40	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	1,303,687.05	0.002	0.510
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	605	13.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,468.07	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	3,129,883.59	0.006	1.225
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	723	12.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,458.40	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	3,740,340.22	0.007	1.464
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	148	12.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,468.40	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	765,657.47	0.001	0.300
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	1,341	03.12.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,382.48	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	6,937,477.51	0.012	2.714
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,054	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	5,428,578.63	0.010	2.124
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	797	04.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,088.41	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4,104,911.93	0.007	1.606
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,400	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,158.83	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	7,210,635.75	0.013	2.821
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,630	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,160.71	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	8,395,240.20	0.015	3.285
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,000	24.11.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,162.00	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	5,150,454.11	0.009	2.015
<b>TOTAL</b>												<b>47,506,767.04</b>		<b>18.588</b>

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

##### IV.1. Disponibil in conturi curente si numerar in euro

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	351,762.06	0.138
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	471.57	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	39,536.17	0.015
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	259,413.79	0.102
GARANTI Bank Romania	1,162.74	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	317,532.76	0.124
UniCredit Bank Romania	53.97	0.000
Numerar	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>969,933.06</b>	<b>0.380</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	lei	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.6611	0.00	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.00	4.6611	0.00	0.000
Numerar	0.00	4.6611	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	usd	usd	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	574.01	1.1643	493.00	0.000
Numerar	0.00	1.1643	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>493.00</b>	<b>0.000</b>

#### 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 eur

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.
			%	eur	eur	eur	eur	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	28.07.2017	27.07.2018	0.250	1,030,000.00	7.15	2,417.64	1,032,417.64	0.404
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	03.08.2017	02.08.2018	0.210	9,949,676.00	58.04	19,269.21	9,968,945.21	3.901

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.
			%	eur	eur	eur	eur	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	26.01.2018	25.01.2019	0.200	2,077,900.00	11.54	1,800.85	2,079,700.85	0.814
GARANTI Bank Romania	14.02.2018	17.07.2018	0.100	10,000,000.00	27.40	3,753.43	10,003,753.43	3.914
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	19.02.2018	19.11.2018	0.150	5,019,600.00	20.92	2,760.78	5,022,360.78	1.965
GARANTI Bank Romania	21.02.2018	21.08.2018	0.100	5,000,000.00	13.70	1,780.82	5,001,780.82	1.957
GARANTI Bank Romania	08.03.2018	08.02.2019	0.180	5,000,000.00	24.66	2,835.62	5,002,835.62	1.958
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	10.04.2018	10.10.2018	0.100	1,537,630.00	4.27	350.24	1,537,980.24	0.602
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	14.06.2018	16.07.2018	0.010	7,229,800.00	2.01	34.14	7,229,834.14	2.829
<b>TOTAL</b>							<b>46,879,608.71</b>	<b>18.343</b>

#### V.1.2. 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	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	lei	lei	lei	lei	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2018	01.07.2018	2.500	421,400.37	29.26	29.26	4.6611	90,414.20	0.035
<b>TOTAL</b>								<b>90,414.20</b>	<b>0.035</b>

#### 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	euro	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	2,372,830	cumparare	09.01.2018	09.07.2018	11.07.2018	4.7254	4.6611	4.6653	-0.0601	-30,595.15	-0.012
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	1,483,302	cumparare	18.01.2018	19.07.2018	23.07.2018	4.7192	4.6611	4.6697	-0.0495	-15,752.39	-0.006
ERSTE GROUP Bank AG Viena	1,607,785	cumparare	29.01.2018	27.07.2018	31.07.2018	4.7270	4.6611	4.6731	-0.0539	-18,592.09	-0.007
ERSTE GROUP Bank AG Viena	4,886,028	cumparare	15.05.2018	15.11.2018	19.11.2018	4.7073	4.6611	4.7203	0.0130	13,627.33	0.005
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	7,538,674	cumparare	22.05.2018	22.08.2018	24.08.2018	4.6635	4.6611	4.6841	0.0206	33,317.60	0.013
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	5,750,952	cumparare	05.06.2018	15.10.2018	17.10.2018	4.7168	4.6611	4.7070	-0.0098	-12,091.42	-0.005
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	733,206	cumparare	06.06.2018	03.12.2018	05.12.2018	4.7400	4.6611	4.7280	-0.0120	-1,887.64	-0.001

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	euro	%
<b>TOTAL</b>										<b>-31,973.76</b>	<b>-0.013</b>

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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	euro					usd	usd	usd	usd	euro	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	5,601,433	cumparare	30.05.2018	28.11.2018	03.12.2018	1.1783	1.1643	1.1777	-0.0006	-2,818.51	-0.001
<b>TOTAL</b>										<b>-2,818.51</b>	<b>-0.001</b>

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

#### 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	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					euro	euro	euro	euro		%
RO1419DBE013	Repo	1,161	14.06.2018	16.07.2018	-5,172.19	0.05	0.83	-6,003,950.98	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-2.349
RO1419DBE013	Repo	400	19.06.2018	19.07.2018	-5,168.47	0.05	0.59	-2,067,153.98	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.809
RO1621DBE048	Repo	1,944	07.06.2018	09.07.2018	-5,145.91	0.05	1.17	-10,001,387.14	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-3.913
RO1621DBE048	Repo	600	29.06.2018	02.08.2018	-5,146.84	0.05	0.10	-3,088,046.87	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.208
RO1621DBE048	Repo	540	05.06.2018	05.07.2018	-5,145.83	0.05	1.26	-2,778,065.00	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.087
RO1621DBE048	Repo	194	06.06.2018	09.07.2018	-5,145.87	0.05	1.21	-998,063.19	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.391
<b>TOTAL</b>								<b>-24,936,667.16</b>		<b>-9.757</b>

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	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						%	euro	euro	euro	euro	euro	EUR	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	100	27.06.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	4,991.29	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	517,336.13	0.001	0.202
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	140	03.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,002.21	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	724,270.58	0.001	0.283
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	660	02.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,042.94	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	3,414,418.46	0.006	1.336
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	09.05.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,107.68	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	1,034,672.26	0.002	0.405
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	61	30.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,290.07	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	315,575.04	0.001	0.123
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	59	30.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,290.07	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	305,228.32	0.001	0.119
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	302	15.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,383.62	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	1,562,355.11	0.003	0.611
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	39	21.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,441.46	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	201,761.09	0.000	0.079
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	194	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	999,188.10	0.002	0.391
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	541	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	2,786,395.67	0.005	1.090
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	540	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	2,781,245.22	0.005	1.088
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	600	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	3,090,272.47	0.006	1.209
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	600	22.06.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,061.40	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	3,090,272.47	0.006	1.209
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	800	01.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,081.67	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	4,120,363.29	0.007	1.612
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	3	04.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,088.41	0.17	21.40	N/A	5,129.0500	15,451.36	0.000	0.006
<b>TOTAL</b>												<b>24,958,805.57</b>		<b>9.766</b>

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

#### VIII.1. Titluri de participare neadmise la tranzactionare, denuminate 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	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				euro	euro	euro	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	HRERSIUEADB1	N/A	44,169.6113	123.2829	N/A	5,445,357.77	1.695	2.131
<b>TOTAL</b>						<b>5,445,357.77</b>		<b>2.131</b>

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

	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
<b>Activ net</b>	227,956,398.23	266,201,784.60	255,220,844.57
<b>VUAN</b>	11.3338	11.6935	11.8011

**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	-EUR 24,936,667.16	-9.757%
Total Return Swap	N/A	
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		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	-EUR 24,936,667.16	-9.757%
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	EUR 8,075,616.99	
peste un an	EUR 16,883,188.58	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	

eur	EUR 24,958,805.57	
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	-EUR 4,845,218.98	
intre o luna si trei luni	-EUR 20,091,448.18	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	0	
scadenta deschisa	0	
- tarile in care contrapartile sunt stabilite	Romania	
- compensarea si decontarea	bilaterala	
<b>DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE la 30.06.2018</b>		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 30.06.2018</b>		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 30.06.2018</b>		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%
<b>DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE / VENITURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT corespunzatoare SEMESTRULUI I 2018</b>		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		0.308%
venituri	EUR 31,763.57	
Tranzactii Sell-buy back EUR		
rentabilitate		0.292%
venituri	EUR 2,286.73	



## Nota

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

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

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