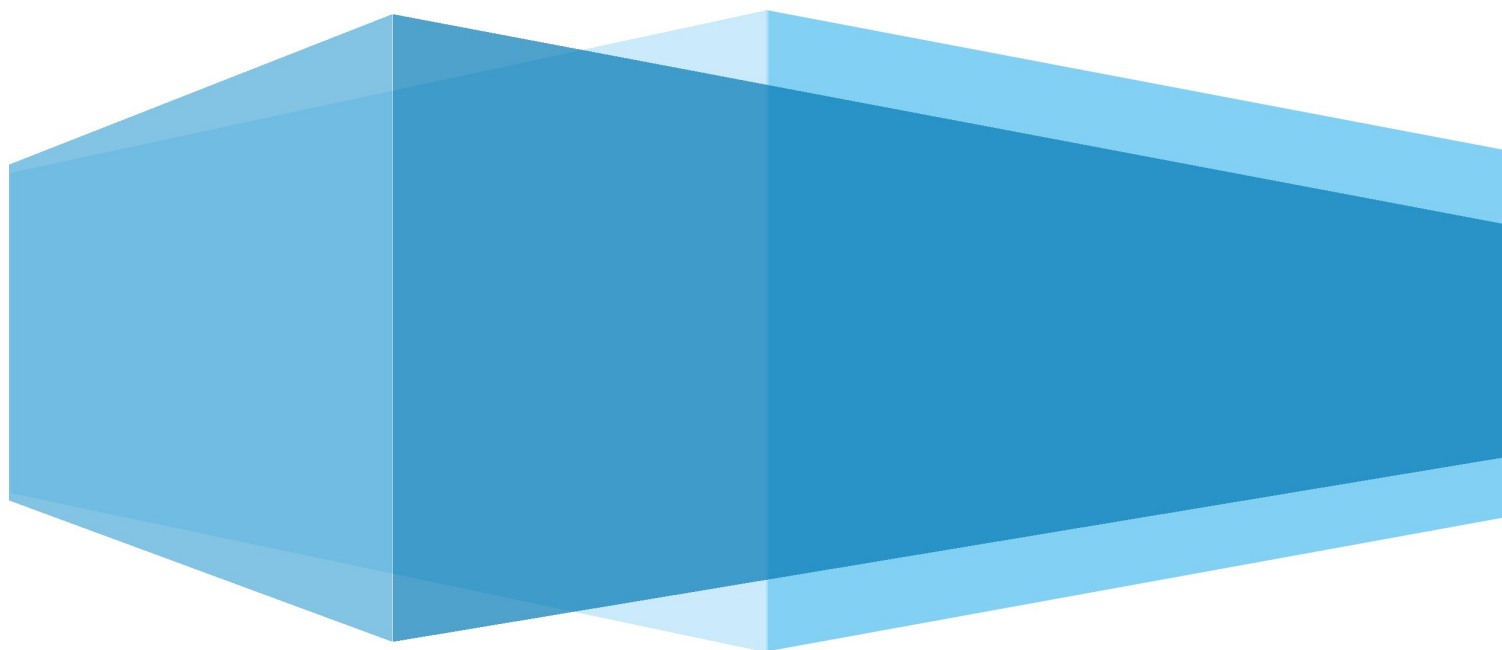


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Equity Romania
in anul 2018**





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 Equity Romania la 31 decembrie 2018 si evolutia acestuia in decursul anului 2018.

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

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

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

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

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

In decursul 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.
- Partener al evenimentului Forumul Investitorilor Individuali organizat de Bursa de Valori Bucuresti
- Partener exclusiv al Conferintei anuale a Institutului de Studii Financiare

La sfarsitul anului 2018, SAI Erste avea in administrare peste 6.34 miliarde de lei, in scadere fata de finalul anului 2017. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 29.4% la finalul 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 31 decembrie 2018 active in administrare de peste 6.47 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 2017, de la 18.16% la 15.6% la finalul anului 2018.

Comunicarea cu investitorii

In anul 2018 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum sapte ani. In continutul acestei informari am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

In anul 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 anul 2018

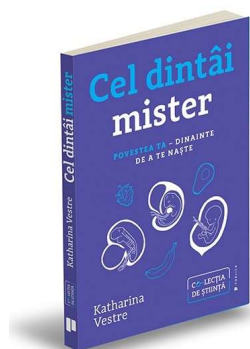
1. Colaborarea cu Editura Publica

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 anul 2018 au fost lansat 3 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
- „Cel dintai mister - Povestea ta – dinainte de a te naste”, scrisa de KATHARINA VESTRE





Sursa: www publica.ro

Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Gandire rapida, gandire lenta”, scrisa de DANIEL KAHNEMAN si „Tu, copilul tau si scoala - Cum sa ajungi la cea mai buna educatie”, scrisa de LOU ARONICA si SIR KEN ROBINSON.



Sursa: www publica.ro

2. 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](https://www.facebook.com/FundatiaRomanianBusinessLeaders).

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](https://www.facebook.com/ProiectulMerito).

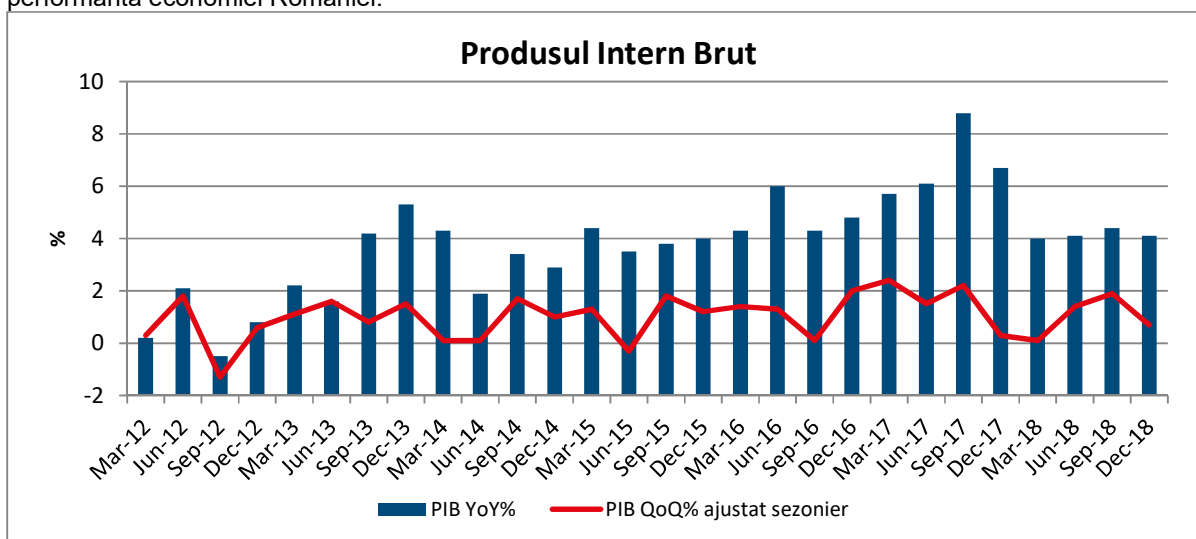
3. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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

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

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2018

Economia Romaniei a inregistrat un ritm de crestere mai lent in anul 2018 fata de avansul inregistrat in anul 2017. Aceasta a crescut cu 4.1% in anul 2018 fata de 2017 (conform ultimelor date publicate de Institutul National de Statistica). Ramurile care au avut cele mai ridicate rate de crestere in aceasta perioada au fost informatiile si comunicatiile (+9%), industria (+3.5%) si comerțul (+5.4%), din partea ofertei. Pe partea cererii, consumul privat a ramas principalul factor ce sustine performanta economiei, acesta inregistrand un avans de 5.8% in anul 2018. Exporturile nete si formarea bruta de capital fix au avut contributii negative la performanta economiei Romaniei.

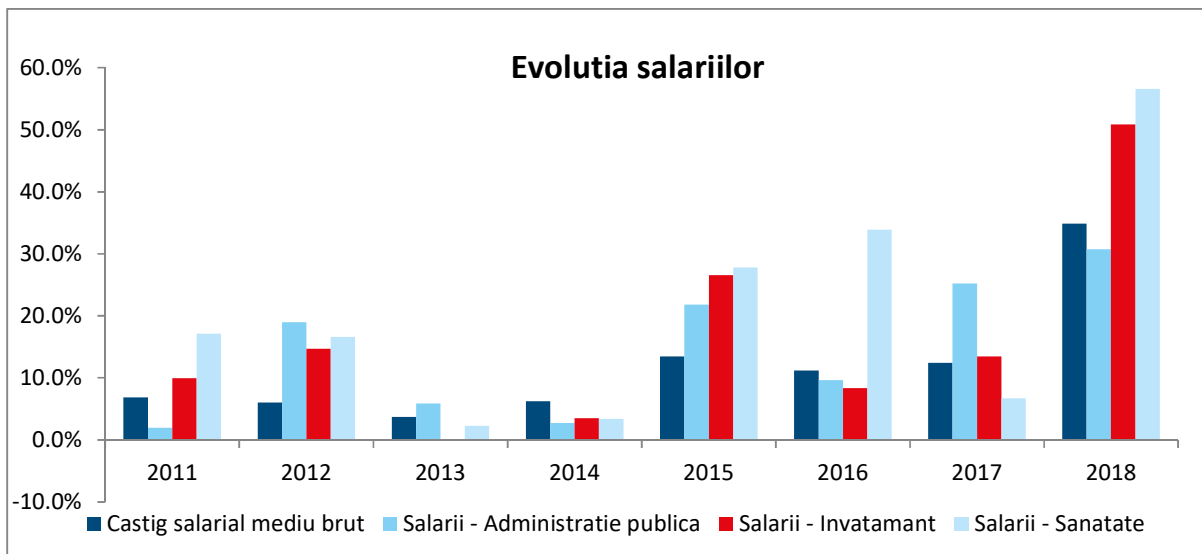


Pe plan politic, la sfarsitul lunii ianuarie, Guvernul condus de Viorica Dancila, sprijinit de majoritatea parlamentara formata din Partidul Social Democrat si Partidul Alianta Liberalilor si Democratilor a preluat controlul dupa guvernul lui Mihai Tudose, ce a demisionat la jumatatea lunii ianuarie.

Pe parcursul 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-l face optional. Aceste discutii ce au ridicat volatilitatea in pietele financiare au fost amanate pentru a doua jumatate a anului 2018.

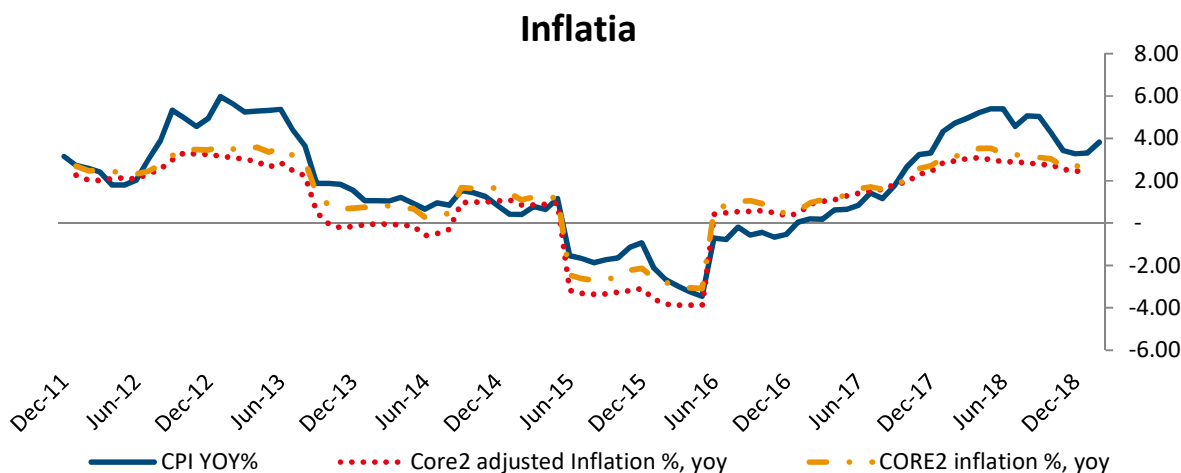
Pe parcursul anului 2018, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

In aceasta perioada, piata muncii a continuat tendinta din 2017, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public si scaderea somajului. Castigul salarial mediu net la finalul lunii noiembrie 2018 a inregistrat o crestere semnificativa de 13.3% fata de aceeaasi luna a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 9.2%, invatamant 16.9%, sanatate 31.2%). Si indicatorii ratei somajului au ramas pe o traectorie descendenta: 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 3.9%, respectiv 3.3% in noiembrie 2018.



Deficitul bugetului general consolidat a incheiat anul 2018 la un nivel de 2.88% din PIB, sau 27.34 miliarde lei. Ca si procent din PIB, acesta a fost similar cu valoarea de 2.83% inregistrata in 2017, insa in valoare nominala, deficitul s-a deteriorat cu 3.1 miliarde lei. Cheltuielile curente au crescut intr-un ritm de 16.6%, fata de veniturile curente ce au crescut cu doar 14.5%, 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. In al doilea semestru, inflatia a reintrat pe o traiectorie descendenta, pe fondul efectului statistic de baza, dar si a scaderii pretului combustibililor. Astfel, rata anuala a inflatiei in luna decembrie 2018 a inregistrat o valoare de 3.3% fata de aceeaasi luna a anului 2017.



Pentru a readuce inflatia in intervalul tinta de 1.5%-3.5%, Banca Nationala a Romaniei a majorat dobanda de politica monetara de 1.75% la 2.5% in prima jumatate a anului 2018. 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 la 8% pentru pasivele in valuta. Ratele de pe piata monetara au fluctuat destul de semnificativ pe parcursul anului in functie de situatia lichiditatii din sistemul interbancar, insa s-au situat permanent peste valoarea dobanzii de politica monetara. Intr-adevar, in al doilea semestru, Banca Nationala a Romaniei a utilizat cu precadere administrarea lichiditatii ca si instrument principal de politica monetara.

La finalul anului, Guvernul a anuntat introducerea unui pachet vast de masuri fiscale pentru anul 2019, cu scopul de a mentine deficitul fiscal in limita tinte de 3.0% din PIB. Principalele modificari adoptate prin ordonanta de urgenta sunt urmatoarele:

- Introducerea unei taxe progresive pe activele bancare, ce va fi aplicata pe baza mediei trimestriale a ratelor ROBOR cu scadentele la 3 si 6 luni atunci cand acestea depasesc pragul de 2.0%. La nivelul actual al ratelor ROBOR, daca este aplicata trimestrial, rata de impozitare este de 1.2% pe an.
- Majorarea tarifului de monitorizare anual pentru companiile din sectorul de telecomunicatii de la 0.4% la 3% aplicat cifrei de afaceri

Ordonanta de urgenta a introdus modificari asupra Pilonului II de pensii administrate privat: reducerea comisiunelor de contributie de la 2.5% la 1.0%; posibilitatea transferului catre sistemul public de pensii dupa 5 ani de contributii la pilonul II, precum si modificarea comisionului de administrare, in functie de performanta fondului si cerinte de capital mai mari pentru administratorii de pensii private Pilonul II.

Aceste masuri fiscale adoptate fara o consultare prealabila cu partile implicate au un impact negativ asupra pietei obligatiunilor de stat prin diminuarea interesului investitorilor institutionali si a bancilor pentru cumpararea acestora. De asemenea, este de asteptat o crestere a primei de risc cerute de investitorii straini pentru achizitionarea obligatiunilor de stat emise de Romania, atat in lei cat si in valuta.

Romania	Dec-17	Mar-17	Jun-18	Sep-18	Dec-18
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	6.9	4	4.1	4.3	4.1
Consumul Privat	10.1	3.6	5.1	4.4	5.8
Investitiile	12.6	0.8	-3	-1.6	-3.3
Exporturi	7.7	4.2	5	2.8	1.6
Importuri	10.9	4.8	7.9	6.5	7.2
Vanzarile cu amanuntul	14.9	5.7	7.7	3.3	2.7
Productia Industriala	13.8	4.2	6.3	6	-1.1
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	15.46	14.33	13.13	12.48
Rata somajului (%)	4.6	4.4	4.2	3.9	4
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	13.6	14.7	15.9	17.2
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.7	18.3	19.5	16.8
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-2.1	-2.3	-2.4	-1.5
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	39.4	39.3	39.6	
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.2	-3.1	-3.1	-4.0	-4.6
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.6	2.4	2.6	2.4
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	3.3	5.0	5.4	5.0	3.3
Inflatie de baza (% an/an)	2.7	3.3	3.2	3.1	2.7
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	2.3	2.5	2.5	2.5
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	5.6	6.1	6.9	6.4	8.1
LEI (% an/an)	15.8	15.9	15.5	13.4	13.6
EUR (% an/an)	-8.1	-7.7	-6.1	-4.7	-1.3
Dinamica depozitelor (% an/an)	10.4	12.3	12.2	9.9	8.9
LEI (% an/an)	9.4	11.8	10.2	7.5	6.9
EUR (% an/an)	12.7	13.2	16.4	14.8	13.0
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	6.4	6.16	5.71	5.56	4.95

Evolutia Bursii de Valori Bucuresti in anul 2018

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 30.658 miliarde la data de 31 decembrie 2018, comparativ cu un nivel de EUR 35.276 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2017. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul anului 2018 o scadere de -7.62% 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 +0.48%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a scazut de la 10.459 mn EUR la 9.884 mn EUR in anul 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 modificarea a sistemului actual de pensii private a fost din nou in centrul atentiei. 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.

Bursa de la Bucuresti a inregistrat o evolutie ascendenta in a doua jumatate a anului 2018, evolutie urmata de o scadere accentuata in luna decembrie, inregistrand o volatilitate ridicata in a doua parte a lunii, dat fiind faptul ca Ministerul de Finante a publicat in data de 18 decembrie o serie de masuri pe care intentioneaza sa le implementeze printr-o ordonanta de urgenta (OUG 114), care vizeaza sectoarele bancar, electricitate, gaze, telecomunicatii, precum si fondurile private de pensii, pentru a mentine deficitul bugetar la 3% in 2019.

OUG 114 aprobata in data de 21 decembrie prevede urmatoarele:

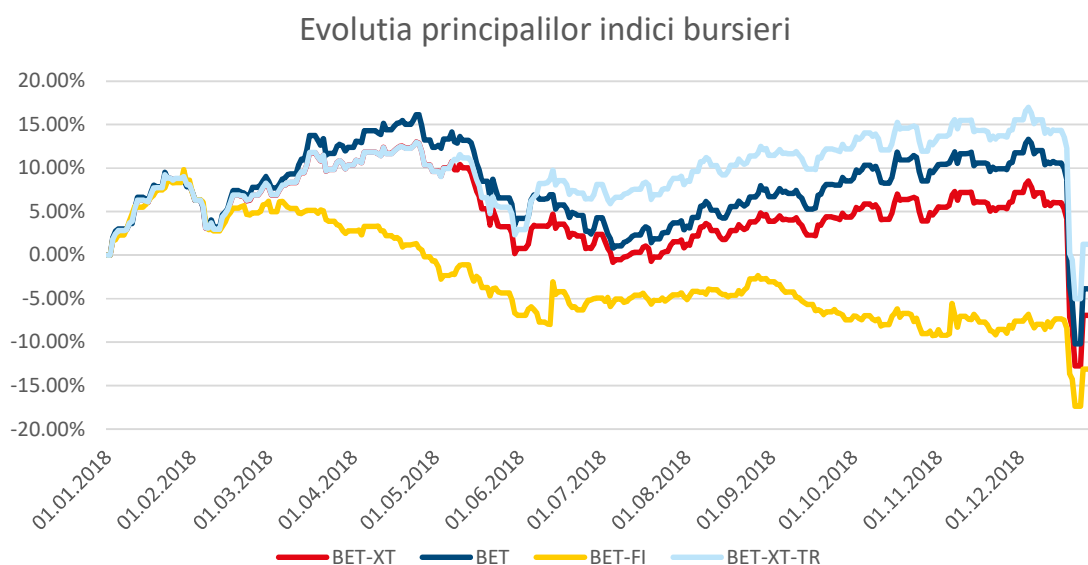
- Taxa pe activele bancare financiare: o taxa progresiva in situatia in care media trimestriala ROBOR (3luni si 6 luni) depasete pragul de referinta de 2% (propunerea initiala a fost de 1.5%): taxa creste de la 0.1% la 0.5%
- 2% taxa pe cifra de afaceri pentru companiile cu licente ANRE din sectorul gazelor naturale si din sectorul energiei electrice si termice (propunerea initiala a fost de 3% numai pentru companiile din sectorul energiei electrice si termice)
- Plafonarea pretului la gazelor din productia interna la 68 RON / MWh pentru perioada Aprilie 2019 – Februarie 2022
- Plafonarea pretului la electricitate pentru consumatorii casnici si intreprinderile mici, ANRE urmand sa seteze nivelul pretului regelementat la inceputul fiecarui an, pentru perioada Martie 2019 – Februarie 2022
- 3% taxa pe cifra de afaceri pentru companiile din telecom
- Modificari pentru Pilonul 2 de pensii: participantii la fondurile private de pensii Pilonul 2, pot opta dupa 5 ani de contributii sa se transfere la sistemul public de pensii P1 (activele istorice nu pot fi insa transferate catre Pilonul 1); reducerea comisionului de administrare de la 2.5% la 1%; cerinte de capital mai mare pentru administratorii de pensii private Pilonul 2

Pe plan extern cresterea ratelor de dobanda, cresterea incertitudinii politice si in special a tensiunilor comerciale, precum si previziunile de incetinire a economiei globale au determinat o evolutie negativa a pietelor de actiuni in trimestrul patru.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 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 noualea 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 Viemtco 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, insa nu au fost indeplinite conditiile de inchidere cu succes a ofertei
- Agentia de rating FTSE Russell a mentinut Romania pe lista de monitorizare a tarilor pentru o eventuala reclasificare de la statutul de Piata de Frontiera la cel de Piata Emergenta Secundara, modificand in sens favorabil criteriile de rating la capitolele tranzactii extrabursiere permise si lichiditate
- In luna decembrie a fost finalizat plasamentul privat pentru cca 33.77% din capitalul social al companiei Alro Slatina (ALR)
- Companiile in care statul roman este actionar majoritar au primit solicitari pentru plata unui dividend special din profitul nedistribuit si rezerve

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

Benchmark:

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

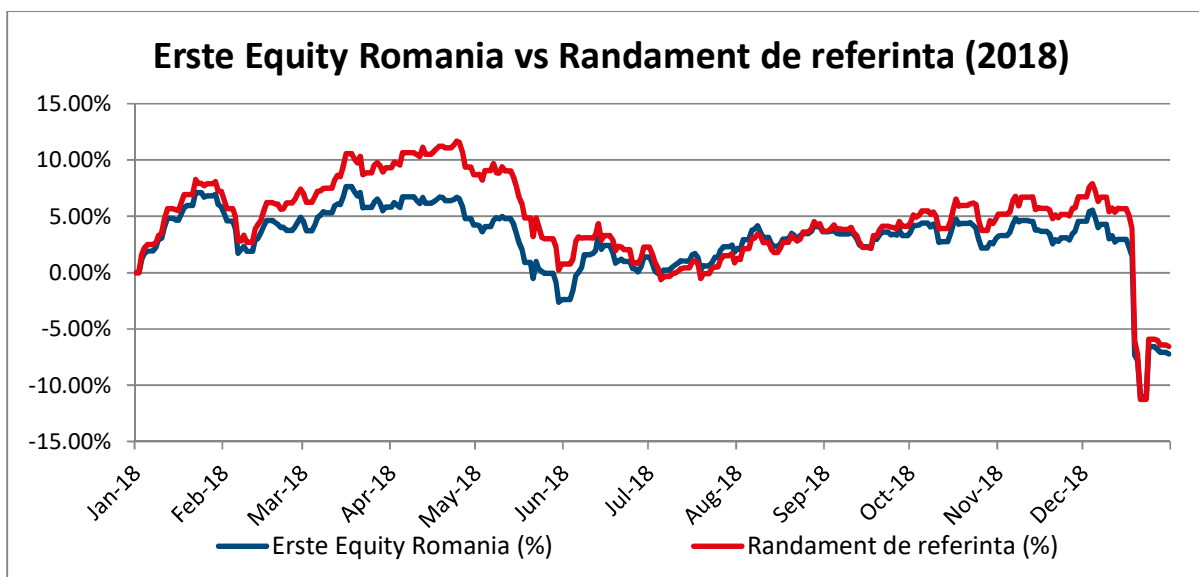
unde:

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

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

\prod = Produs
N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a scazut de la valoarea de 123.246 RON la 114.3597 RON inregistrand astfel o **scadere a valorii titlului de participare de 7.20%**. Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania in anul 2018 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).

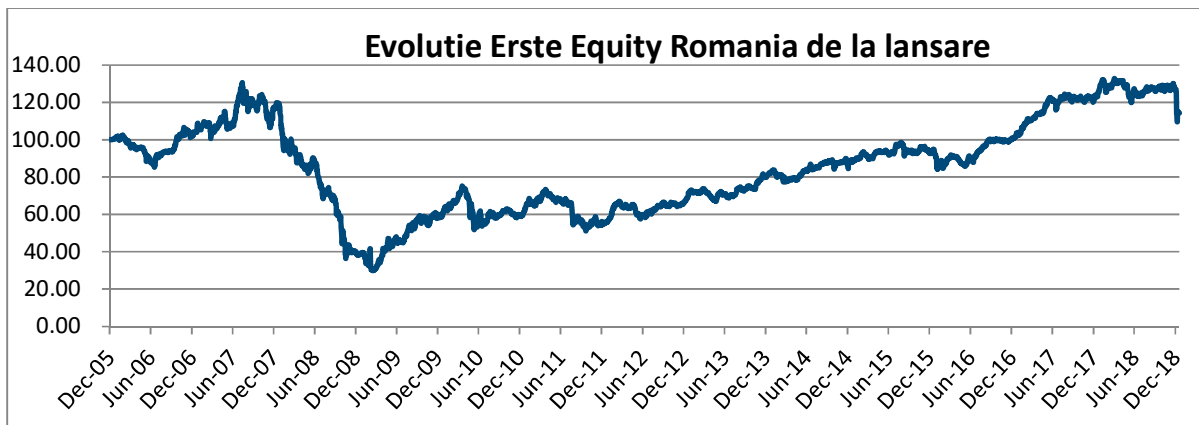


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut cu 20.343 milioane RON pana la valoarea de **114.085 milioane RON la data de 31 decembrie 2018**, respectiv o **scadere de 15%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Equity Romania

Fondul ERSTE Equity Romania a pornit la **lansare, in 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2018 valoarea activului unitar a fost de 114.3597 RON, ceea ce

reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 14.36%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmatoar:



Politica de investitii

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

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

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

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

Pe parcursul anului 2018, am scazut gradual expunerea pe actiuni: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 85.50%, comparativ cu 89.22% la finele anului 2017, din care 6.53% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 6.68% la finele anului 2017).

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

- Datorita faptului ca OUG 114 a fost publicata in graba, la finalul lunii decembrie, fara o prealabila consultarea a mediului de afaceri, portofoliul fondului fusese deja pozitionat mai agresiv, urmand sa evaluam impactul OUG114 asupra companiilor: pe parcursul anului am crescut expunerea pe sectorul energetic (consideram ca piata a avut o reactie negativa exagerata in decembrie; in ciuda acestui fapt sectorul este in mod evident atractiv din punct de vedere al evaluarii fundamentale), am scazut expunerea pe Societatile de Investitii Financiare (SIF) si pe sectorul de utilitati, in timp ce am mentinut expunerea pe banci (evaluam impactul OUG 114 asupra sectorului bancar) si pe pietele externe.

- ✓ BRD a avut o evolutie pozitiva pe parcursul anului 2018 pana la jumatatea lunii decembrie, 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 anul 2018, 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 finalizarea tranzactiei Bancpost. Cotatia celor doua banci a reactionat imediat la potentialul impact negativ al OUG 114
- ✓ In cazul companiei de utilitati Electrica ne asteptam ca pe parcursul anului 2019 profitabilitatea companiei sa se deterioreze datorita scaderii ratei reglementate a rentabilitatii (RRR) aprobata de ANRE pentru urmatoarea perioada de reglementare in cazul segmentului de distributie, in timp ce segmentul de furnizare va fi impactat negativ de cresterea costurilor de achizitie a energiei, ca urmare a cresterii pretului energiei electrice; totusi, compania ofera o politica de dividend stabila

- ✓ In cazul companiei de utilitati Transelectrica profitabilitatea companiei va fi influentata de tarifele pe care reglementarul energetic ANRE le va aproba pentru a doua jumatate a anului 2019; pentru prima jumatate a anului 2019 este de asteptat o usoara imbunatatire a profitabilitatii, avand in vedere cresterea de tarif aprobata in luna Iunie 2018
 - ✓ Transgaz a inregistrat o scadere a profitabilitatii financiare pe parcursul anului 2018, datorita unor venituri mai mici din activitatea de transport intern, precum si din activitatea de tranzit datorita depreciarii USD in raport cu RON. Pentru anul 2019 este de asteptat ca profitabilitatea companiei sa se deterioreze usor in urma reducerii de tarife aprobate de reglementatorul energetic incepand cu luna Octombrie 2018
 - ✓ In anul 2018 rezultatelor financiare OMV Petrom s-au imbunatatit considerabil, pe fondul revenirii cotatei petrolului si continuarii optimizarii costurilor, segmentul Upstream contribuind cu circa doua treimi la rezultatul din exploatare. Pe baza rezultatelor preliminare aferente anului 2018 si a fluxului solid de trezorerie extins foarte bun din 2018, managementul a propus un dividend de 0,027 RON /actiune, in crestere cu 35% fata de 2017; Decizia finala de investire pentru Neptun Deep a fost amanata, avand in vedere masurile impuse prin OUG 114 (printre aspectele principale care afecteaza activitatea companiei se numara stabilirea de preturi reglementate la gaze naturale si energie electrica pe o perioada de trei ani, precum si majorarea contributiei financiare aplicate cifrei de afaceri din activitatile de gaze naturale si energie electrica). 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 fie afectata de masurile impuse prin OUG 114. Cu toate acestea, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende.
 - ✓ In cazul companiei Medlife, ne asteptam la imbunatatirea marjelor de profit in anul 2019 dupa cresterile de preturi la servicii implementate pe parcursul anului 2018
- am scazut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 6.62% cat era la finalul anului 2017 la 4.75%
 - am scazut expunerea pe Digi Communications (DIGI) de la 3.96% cat era la finalul anului 2017 la 3.15%
 - am crescut expunerea pe MedLife (M) de la 2.44% cat era la finalul anului 2017 la 3.32%
 - Am scazut expunerea pe companiile cu capitalizare mica:
 - ✓ am vandut Sphera Franchise Group (SFG), reducand expunerea la 0, de la 3.15% cat era la finalul anului 2017
 - ✓ Conpet de la 1.56% cat era la finalul anului 2017 la 1.23%
 - ✓ Bursa de Valori Bucuresti (BVB) de la 1.22% cat era la finalul anului 2017 la 0.96%
 - am mentinut relativ constanta expunerea pe pietele externe astfel: am vandut Palfinger (companie din sectorul industrial listata la Viena care are ca obiect de activitate producerea de sisteme hidraulice de ridicare, incarcare si manipulare, cunoscuta mai ales pentru producerea macaralelor); am vandut Waberer's (companie listata la Bursa de la Budapesta, lider de piata in Europa Centrala si de Est in domeniul serviciilor de transport), in timp ce am mentinut relativ constanta expunerea pe Erste Bank si S IMMO (companie imobiliara listata la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare in Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est); am investit in a doua parte a anului 2018 in compania austriaca de petrol si gaze OMV si Richter Gedeon (companie listata la Bursa din Budapesta, producator de medicamente)

Pe parcursul 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)
- am participat la oferta publica de cumparare initiata de Zentiva pentru participatia de 18.32% din compania Zentiva Bucuresti (SCD)
- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 11 milioane actiuni emise de SIF Modova (SIF2)
-
- am participat la plasamentul privat derulat de catre Alro Slatina (ALR)
- nu s-au incheiat contracte de tip repo sau sell/buy-back.

Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2018

Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
F.D.I. ERSTE Liquidity RON	Titluri de participare	9.73
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	9.25
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	8.91
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	8.55
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	8.41
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	Depozite bancare	4.79
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	4.75
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	Actiuni	4.61
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	Actiuni	4.05
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	Actiuni	4.04

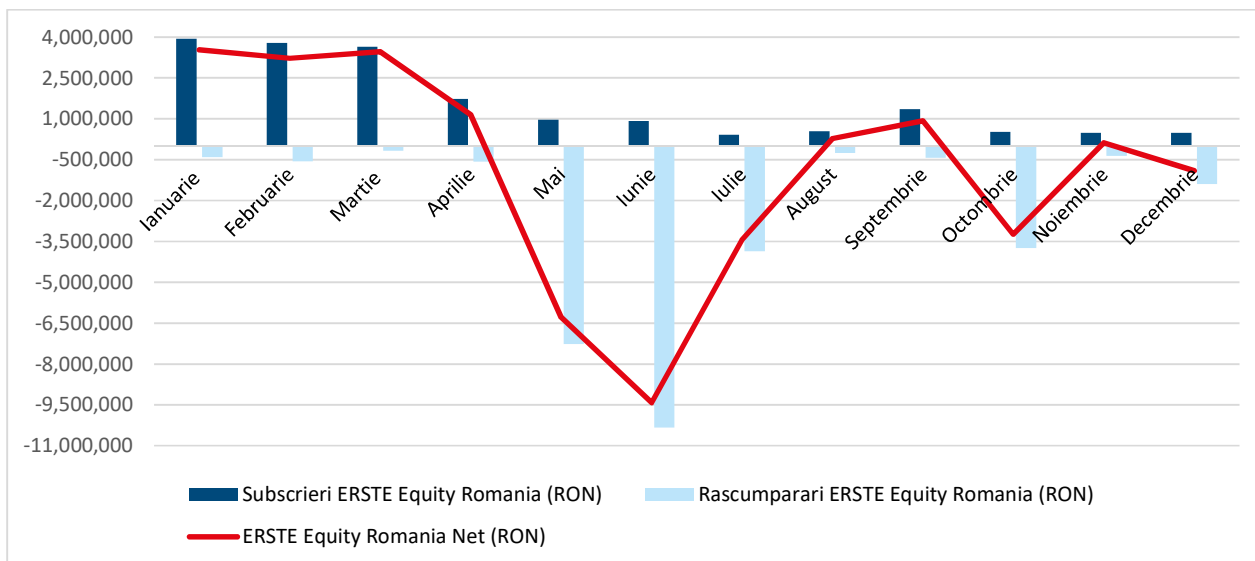
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania

O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania este detinuta de investitorii institutionali. Astfel, Fondul a incheiat anul cu active de 52.8 milioane lei de la cele mai mari patru fonduri de pensii administrate privat din Romania. La acestea se adauga detinerile programelor de asigurare de viata tip unit linked reprezentand 5.7 milioane lei.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2018

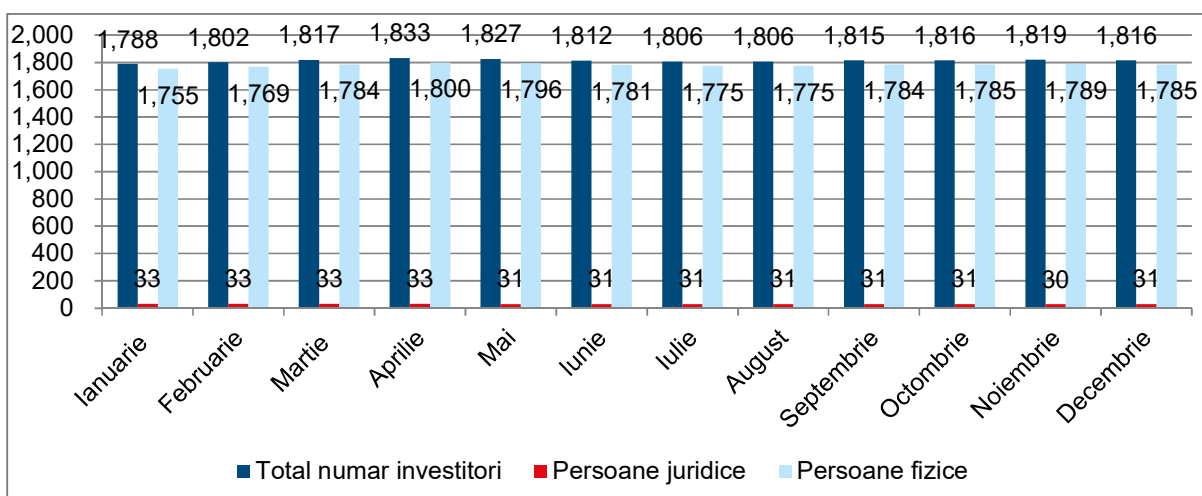
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania a fost de 18.8 milioane RON, inregistrand intrari mai mari la inceputul semestrului; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 29.3 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in anul 2018 un **sold negativ de 10.5 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Equity Romania



Numarul total de investitori a inregistrat cresteri de la inceputul anului, de la 1,759 la 1,816 investitori la finalul anului 2018, din care 31 sunt **persoane juridice**.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Equity Romania



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

La data de **29.11.2018**, Autoritatea a autorizat urmatoarele modificari ale Prospectului de Emisiune aferent Fondului:

1. Includerea de prevederi specifice conflictului de interese aferente relatiei cu Depozitarul.
2. Completarea capitolului aferent instrumentelor financiare in care poate investi un FDI cu termenii si conditiile de investire in obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare in cadrul unei piete reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare.
3. Completarea / detalierea regulilor de evaluare a activelor in care investesc FDI administrate.
4. Completarea capitolului referitor la lichidarea unui FDI.

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

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Executiv

Alina Pica

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

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	I. TOTAL ACTIVE	100.20	100.00		134,429,062.90	100.23	100.00		114,342,917.54	-20,086,145.36
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	88.38	88.19		118,559,385.34	85.67	85.48		97,739,139.29	-20,820,246.05
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	81.68	81.51		109,575,863.39	79.12	78.95		90,269,096.06	-19,306,767.33
	Actiuni (RO), din care:	81.68	81.51		109,575,863.39	79.12	78.95		90,269,096.06	-19,306,767.33
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO), lei	81.68	81.51	lei	109,575,863.39	79.12	78.95	lei	90,269,096.06	-19,306,767.33
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	6.70	6.68		8,983,521.95	6.55	6.53		7,470,043.23	-1,513,478.72
	Actiuni (SM), din care:	6.70	6.68		8,983,521.95	6.55	6.53		7,470,043.23	-1,513,478.72
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM), din care:	6.70	6.68		8,983,521.95	6.55	6.53		7,470,043.23	-1,513,478.72
	Actiuni tranzactionate, eur	5.92	5.91	eur	7,946,191.30	5.34	5.33	eur	6,089,615.05	-1,856,576.25
	Actiuni tranzactionate, huf	0.77	0.77	huf	1,037,330.65	1.21	1.21	huf	1,380,428.18	343,097.53
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
1.5	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
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	Produce 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	Produce 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	Produce 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

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
3	DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:	0.37	0.37		493,825.04	0.00	0.00		4,406.08	-489,418.96
	Disponibil in cont curent, eur	0.37	0.37	eur	492,905.44	0.00	0.00	eur	3,384.50	-489,520.94
	Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	919.60	0.00	0.00	lei	1,021.58	101.98
4	DEPOZITE BANCARE:	5.53	5.52		7,425,398.02	4.80	4.79		5,476,664.67	-1,948,733.35
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), lei	5.53	5.52	lei	7,425,398.02	4.80	4.79	lei	5,476,664.67	-1,948,733.35
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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
7	INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE, ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA, art.82 lit. g) din O.U.G. nr.32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
8	TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	4.90	4.89		6,571,796.29	9.75	9.73		11,122,882.80	4,551,086.51
	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	4.90	4.89	lei	6,571,796.29	9.75	9.73	lei	11,122,882.80	4,551,086.51
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	1.03	1.03		1,378,833.50	0.00	0.00		0.00	-1,378,833.50
	Dividende de incasat	1.03	1.03	lei	1,378,833.50	0.00	0.00	lei	0.00	-1,378,833.50
10	ALTE ACTIVE	0.00	0.00		-175.29	0.00	0.00		-175.29	0.00
	Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00
	Tranzactii/sume in curs de decontare, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	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 31.12.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	II. TOTAL OBLIGATII	0.20	0.20		274,978.58	0.23	0.23		257,292.36	-17,686.22
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.16	0.16	lei	219,930.70	0.18	0.18	lei	200,367.36	-19,563.34
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	lei	34,220.12	0.02	0.02	lei	28,314.59	-5,905.53
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
	Cheltuieli cu comisioanele bancare	0.00	0.00	lei	190.00	0.00	0.00	lei	196.00	6.00
	Cheltuieli cu dobânzile									
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.01	0.01	lei	7,682.64	0.01	0.01	lei	8,458.19	775.55
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	10,464.67	0.01	0.01	lei	8,910.13	-1,554.54
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	2,490.45	0.01	0.01	lei	11,046.09	8,555.64
	Cheltuieli de distributie									
	Rascumparari de platit									
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)	100.00	99.80		134,154,084.32	100.00	99.77		114,085,625.18	-20,068,459.14

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2018	31.12.2017	Diferente
Valoare Activ Net	114,085,625.18	134,154,084.32	-20,068,459.14
Numar de unitati de fond in circulatie	997,603.36	1,088,506.80	-90,903.44
Valoarea unitara a activului net	114.3597	123.2460	-8.8863

Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018
F.D.I. ERSTE Equity Romania

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	Cod 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	%	%
ALRO S.A. Slatina	ALR	ROALROACNOR0	31.12.2018	561,700	0.50	3.0800	1,730,036.00	0.079	1.513
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	31.12.2018	1,902,390	0.10	0.4870	926,463.93	0.283	0.810
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	ROBRDBACNOR2	31.12.2018	894,170	1.00	11.4000	10,193,538.00	0.128	8.915
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	ROBVBAACNOR0	31.12.2018	52,064	10.00	21.0000	1,093,344.00	0.647	0.956
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	ROCOTEACNOR7	31.12.2018	18,030	3.30	77.7000	1,400,931.00	0.208	1.225
DIGI Communications N.V. Amsterdam	DIGI	NL0012294474	31.12.2018	140,500	0.05	25.6000	3,596,800.00	0.020	3.146
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	ROELECACNOR5	31.12.2018	543,465	10.00	9.7000	5,271,610.50	0.157	4.610
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	ROFPTAACNOR5	31.12.2018	6,147,566	0.52	0.8830	5,428,300.78	0.068	4.747
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	ROMEDLACNOR6	31.12.2018	141,535	0.25	26.8000	3,793,138.00	0.639	3.317
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	ROSIFAACNOR2	31.12.2018	2,269,891	0.10	2.0400	4,630,577.64	0.437	4.050
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	ROSIFBACNOR0	31.12.2018	3,728,186	0.10	1.2080	4,503,648.69	0.368	3.939
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	ROSIFCACNOR8	31.12.2018	4,887,142	0.10	0.2150	1,050,735.53	0.224	0.919
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	ROSIFDACNOR6	31.12.2018	1,375,916	0.10	0.5980	822,797.77	0.170	0.720
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	ROSNGNACNOR3	31.12.2018	351,718	1.00	27.8000	9,777,760.40	0.091	8.551
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	ROSNNEACNOR8	31.12.2018	106,656	10.00	8.1600	870,312.96	0.035	0.761
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	31.12.2018	32,171,572	0.10	0.2990	9,619,300.03	0.057	8.413
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	ROTSELACNOR9	31.12.2018	94,240	10.00	21.5000	2,026,160.00	0.129	1.772
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	31.12.2018	14,619	10.00	316.0000	4,619,604.00	0.124	4.040
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	ROTLVAACNOR1	31.12.2018	5,274,530	1.00	2.0050	10,575,432.65	0.110	9.249
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	ROTRPLACNOR7	31.12.2018	7,740,661	0.10	0.2450	1,896,461.96	0.903	1.659

Emitent	Simbol actiune	Cod 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	%	%
VRANCART S.A. Adjud	VNC	ROVRJUACNOR7	31.12.2018	12,954,742	0.10	0.1720	2,228,215.62	1.256	1.949
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	WINE	CY0107600716	31.12.2018	253,851	0.05	16.6000	4,213,926.60	1.269	3.685
TOTAL							90,269,096.06		78.946

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Piata de achizitie	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	28.12.2018	900	n/a	29.0500	4.6639	121,937.67	AUSTRIA	0.000	0.107
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	28.12.2018	18,848	n/a	29.0500	4.6639	2,553,645.69	ROMANIA	0.004	2.233
OMV AG Viena	AT0000743059	28.12.2018	7,000	n/a	38.2500	4.6639	1,248,759.23	AUSTRIA	0.002	1.092
S IMMO AG Viena	AT0000652250	28.12.2018	31,930	n/a	14.5400	4.6639	2,165,272.47	AUSTRIA	0.048	1.894
TOTAL							6,089,615.05			5.326

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Piata de achizitie	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				huf	huf	lei	lei		%	%
RICHTER GEDEON Nyrt Budapesta	HU0000123096	28.12.2018	17,500	100.00	5,430.0000	0.0145	1,380,428.18	UNGARIA	0.009	1.207
TOTAL							1,380,428.18			1.207

III. Disponibil in conturi curente si numerar

III.1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	416.94	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	285.35	0.000
GARANTI Bank Romania	319.29	0.000
TOTAL	1,021.58	0.001

III.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	euro	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	725.68	4.6639	3,384.50	0.003
TOTAL			3,384.50	0.003

IV. Depozite bancare

IV.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denuminate 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	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	13.12.2018	14.01.2019	2.000	1,500,000.00	83.33	1,583.33	1,501,583.33	1.313
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.12.2018	04.01.2019	2.200	1,500,000.00	91.67	366.67	1,500,366.67	1.312
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.12.2018	28.01.2019	2.250	2,000,000.00	125.00	500.00	2,000,500.00	1.750
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2018	01.01.2019	2.040	474,187.80	26.87	26.87	474,214.67	0.415
TOTAL							5,476,664.67	4.790

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

V.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare, denuminate in lei

Denumire fond	Cod 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 Liquidity RON	ROFDIN0001T5	N/A	957,548.4500	11.6160	N/A	11,122,882.80	4.7525	9.728
TOTAL						11,122,882.80		9.728

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Activ net	92,625,703.99	134,154,084.32	114,085,625.18
VUAN	101.6522	123.2460	114.3597

Nota

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

Bld. Aviatorilor Nr. 92
Bucuresti - Sector 1, Romania
Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro