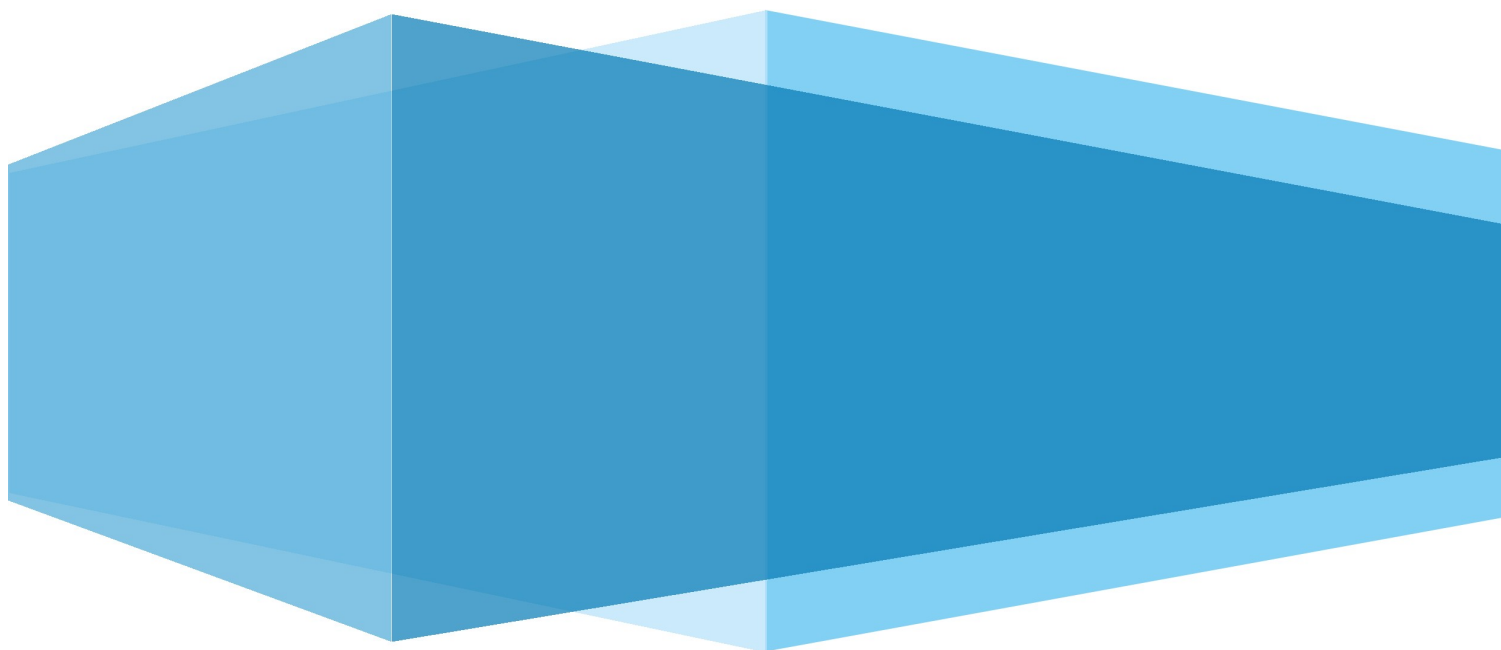


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Equity Romania
in semestrul 1 al anului 2019**



1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Equity Romania la 30 iunie 2019 si evolutia acestuia in primul semestru al anului 2019.

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.15, 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 2019

La sfarsitul primului semestru al anului 2019, SAI Erste avea in administrare peste 6.31 miliarde de lei, in scadere mica fata de finalul anului 2018. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 28.2% la finalul primului semestru (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Incluzand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la data de 30 iunie 2019 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 2018, de la 15.6% la 14.76% la finalul primului semestru.

Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2019 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum opt 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 2019 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 2019

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.



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](#).

In prima parte a anului 2019 a avut loc RBL Summit 2019 cu tema „Descifram transformarile din jurul nostru”, 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](#).

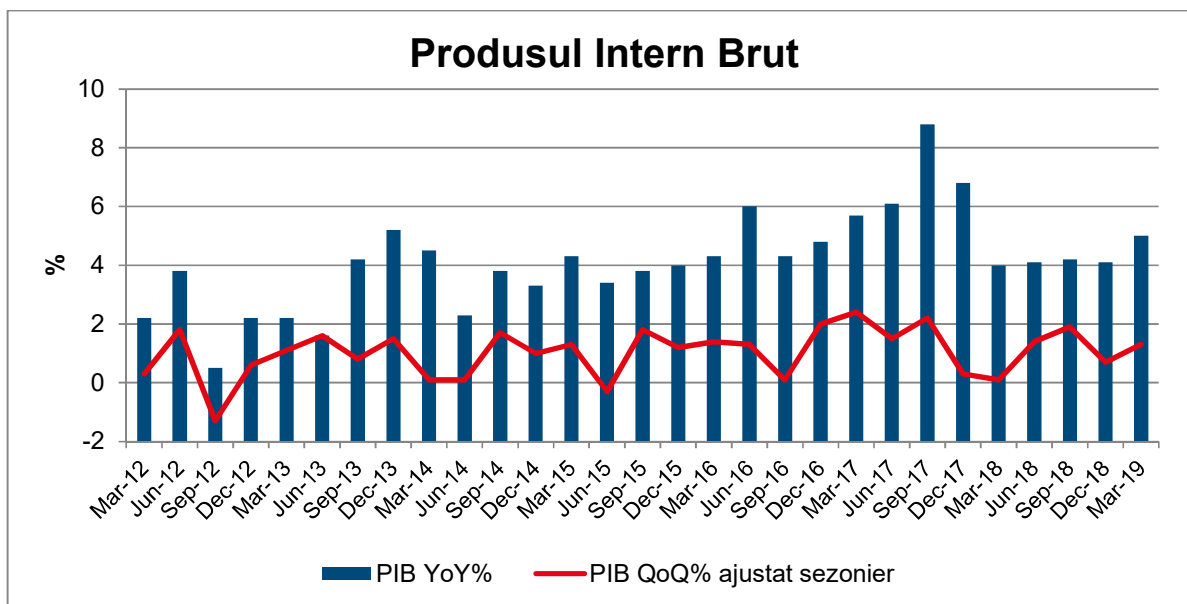
3. Proiecte educatie financiara

In primul semestru al anului 2019, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Partener al Romanian Business Leaders Summit, editia a 8-a
- In aprilie 2019 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- Partener al evenimentului Forumul Investitorilor Individuali organizat de Bursa de Valori Bucuresti
- 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. Initiat in anul 2000, proiectul are ca scop oferirea de cunostinte teoretice si practice necesare pentru a deveni specialisti si/sau investitori.

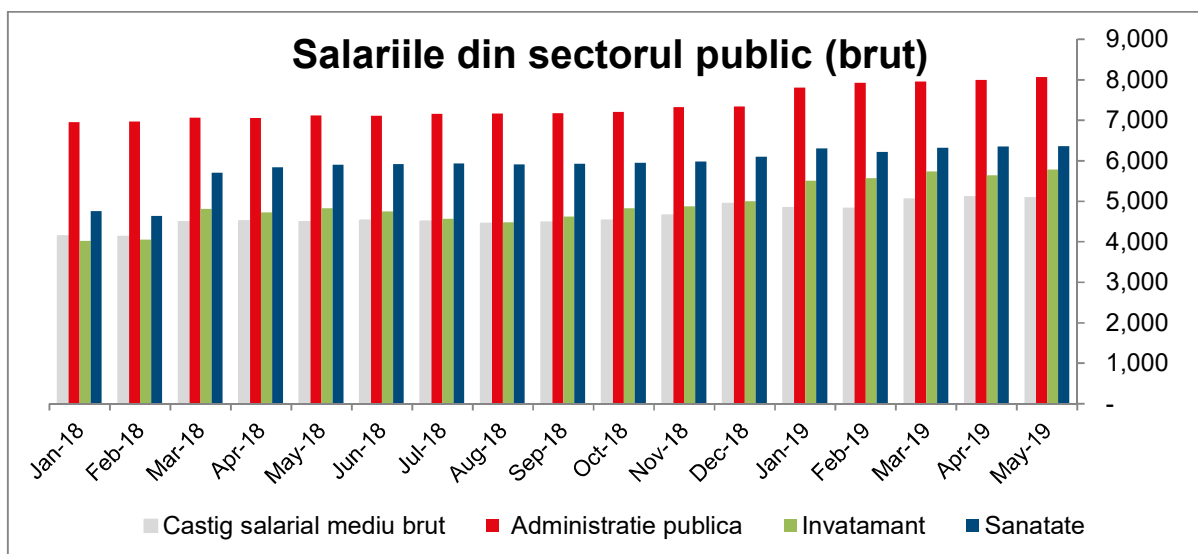
2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2019

Economia Romaniei a avut o crestere accelerata in primul trimestru in anul 2019, depasind asteptarile analistilor. Fata de ultimul trimestru din 2018, cresterea a fost de 1.3% conform datelor publicate de Institutul National de Statistica. Fata de aceeaasi perioada a anului 2018, cresterea anuala este de 5%. Ramura ce aduce cea mai importanta contributie la cresterea economiei Romaniei, consumul privat, a crescut cu 6.7% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, contribuind astfel cu 4.3 puncte procentuale la avansul de 5% al PIB-ului. Variatia stocurilor a adus a doua cea mai mare contributie, de 2.4 puncte procentuale. Exporturile nete au avut o contributie negativa, reducand PIB-ul real cu 3.3 puncte procentuale.



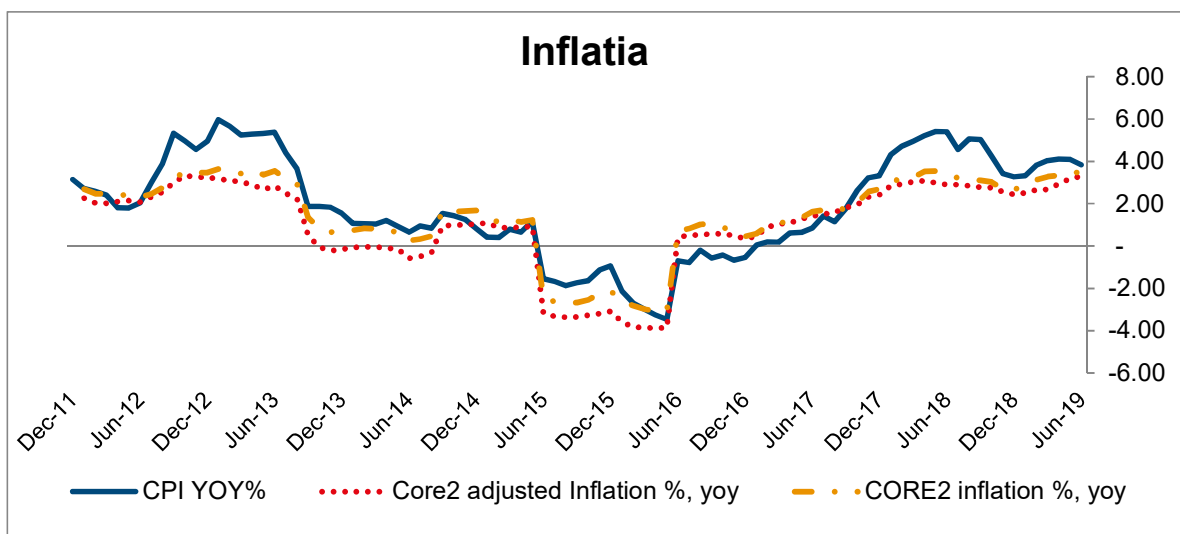
Pe parcursul primului semestru din 2019, principalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

In aceasta perioada, piata muncii a continuat tendinta din 2018, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public. Castigul salarial mediu net la finalul lunii mai 2019 a inregistrat o crestere semnificativa de 14.7% fata de aceeaasi luna a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 13.74%, invatamant 19.64%, sanatate 7.04%). Indicatorii ratei somajului au ramas pe o traiectorie descendenta, inasa se poate observa o decelerare a trendului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2018, ajungand la un nivel de 3.9%, respectiv 2.9% in mai 2019.



Deficitul bugetului general consolidat s-a deteriorat la 1.9% din PIB pe parcursul primelor sase luni ale anului, acesta crescand de la un nivel de 1.4% in primele 5 luni ale anului. Comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, deficitul de 1.9% reprezinta o deteriorare de 0.3 puncte procentuale.

Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie puternic ascendenta in primul semestru din 2019, inregistrand o valoare de 3.84% la finalul lunii iunie fata de aceeași perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 3.3% si 4.11% in primele sase luni ale lui 2019. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 3.3% fata de aceeași perioada a anului precedent.



Banca Nationala a Romaniei a mentinut dobanda de politica monetara la 2.5%, nivel la care a ajuns inca din prima jumatate a anului 2018. 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. Banca Nationala a Romaniei a utilizat cu precadere administrarea lichiditatii ca si instrument principal de politica monetara.

Romania	Dec-17	Dec-18	Mar-19	Jun-19
Economia reala (% an/an)				
Produsul Intern Brut (PIB)	6.8	4.1	5	
Consumul Privat	11.8	5.9	6.7	
Investitiile	8.7	-3.2	5.4	
Exporturi	9.1	4.4	3.5	
Importuri	11.8	9	9.5	
Vanzarile cu amanuntul	14.9	2.7	15.9	5.7
Productia Industriala	13.8	-1.1	1.5	
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	12.48	13.72	
Rata somajului (%)	4.6	4	3.9	4
Conturile fiscale				
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	17.2	17.3	16.9
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.8	14.8	14.8
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-2.9	-2.8	-3.1
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-1.5	-1.5	-1.8
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	42.2	38.7	
Conturile externe				
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.2	-4.6	-4.4	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.4	2.2	
Inflatie/Indicatori Monetari				

Romania	Dec-17	Dec-18	Mar-19	Jun-19
Inflatie (% , an/an)	3.3	3.3	4.0	3.8
Inflatia de baza (% , an/an)	2.7	2.7	3.3	3.5
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	2.5	2.5	2.5
Sectorul Bancar				
Dinamica creditului (% , an/an)	5.6	8.1	7.7	7.1
LEI (% , an/an)	15.8	13.6	11.3	9.6
EUR (% , an/an)	-8.1	-1.3	1.4	2.4
Dinamica depozitelor (% , an/an)	10.4	8.9	8.9	7.7
LEI (% , an/an)	9.4	6.9	5.4	5.1
EUR (% , an/an)	12.7	13.0	16.5	12.9
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	6.4	4.95	4.9	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2019

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 34.894 miliarde la data de 30 iunie 2019, comparativ cu un nivel de EUR 30.658 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2018. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2019 o crestere de 17.13% fata de finele anului 2018. 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 +26.69%. Valoarea medie zilnica de tranzactionarea a crescut de la 9.67 mn EUR in semestrul 1 al anului 2018 la 11.82 mn EUR in primul semestru al anului 2019.

In prima luna a anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie negativa inregistrand o volatilitate ridicata, majoritatea actiunilor fiind influentate negativ de ordonanta de urgenta aprobata in 21 Decembrie 2018 (OUG114), in timp ce pietele internationale au cunoscut o evolutie pozitiva dupa corectia exagerata inregistrata in Decembrie 2018.

Piata de actiuni locala a cunoscut o evolutie pozitiva, incepand cu luna februarie, ca urmare a declaratiilor Primului Ministru privind posibilitatea renegocierii unor aspecte ale Ordonantei de Urgenta (OUG 114) recent aprobata care a adus schimbari severe pentru companiile listate.

Cele mai semnificative modificari aduse OUG 114 (prin OUG 19) sunt urmatoarele:

- Taxa pe activele bancare este diminuată semnificativ de la 1.2% /an la 0.4% /an pentru bancile cu o cota de piata de peste 1% si 0.2% pentru bancile cu o cota de piata mai mica de 1%; taxa bancara nu va mai fi legata de indicele ROBOR (asa cum era prevazuta initial in OUG 114); baza impozabila de active este diminuată excluzand active precum: numerarul la banci centrale, titluri de stat, credite si avansuri acordate administratiilor publice, credite purtatoare de garantii de stat; taxa bancara ar putea fi diminuată cu 50% in cazul in care bancile fie vor realiza o crestere a creditarii cu peste 8% an /an, fie marja de dobanda se diminueaza cu 8% an/an
- Rata reglementata a rentabilitatii (RRR) pentru companiile de utilitati va fi de 6.9%, comparativ cu nivelul de 5.66% deja implementat pentru companiile de distributie electricitate
- Eliminarea plafonarii pretului la gaze din productia interna pentru consumatorii noncasnici, in paralel cu mentinerea ei pentru consumatorii casnici si pentru producatorii de energie termica ce alimenteaza sistemele centralizate de incalzire a populatiei, avand in vedere scrisoarea Comisiei Europene in care se mentioneaza sanctionarea Romaniei pe piata energiei. In plus, termenul de la care se va aplica plafonarea pretului la gaze a fost amanat pana la 1 mai 2019 (1 aprilie 2019 in versiunea initiala)

In luna martie agentia de rating S&P a confirmat ratingul Romaniei la BBB-, prima treapta recomandata investitiilor, cu o perspectiva stabila (agentia se astepta ca guvernul Romaniei sa modifice o parte din masurile fiscale introduse prin OUG 114).

Piata de actiuni locala a fost sustinuta si de perspectiva unor dividende ridicate, precum si de raportarile financiare pentru trimestrul 1 al acestui an, in timp ce riscul politic s-a diminuat considerabil, incepand cu luna mai: rezultatul alegerilor europarlamentare, precum si stirea ca liderul PSD, Liviu Dragnea, a fost condamnat la trei ani si sase luni de inchisoare au determinat un sentiment pozitiv pentru piata de capital. In plus, Guvernul a adoptat o ordonanta de urgenta care prevede o reducere semnificativa a cerintelor de capital pentru administratorii de pensii private P2, la 8% din contributiile anuale, diminuate proportional cu

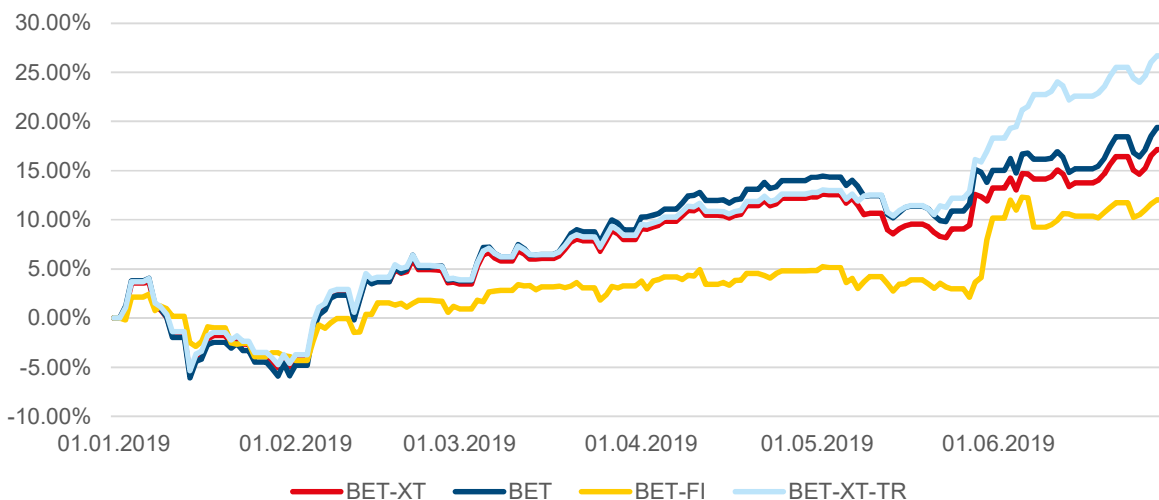
ponderea investitiilor in infrastructura in total active (conform OUG 114/2018 aportul de capital reprezenta cca 3.5 miliarde RON pentru intregul sector).

Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regasesc Romgaz (SNG), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), Purcari Wineres (WINE) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Electrica (EL), Nuclearelectrica (SNN), Conpet (COTE).

Pe plan extern, pietele de actiuni au cunoscut o evolutie pozitiva: speranta pentru un acord intre Statele Unite ale Americii (SUA) si China in razboiul comercial, precum si raportarile financiare pozitive ale companiilor din SUA au sustinut pietele globale de actiuni; in plus, optimismul investitorilor a crescut din nou in a doua parte a lunii iunie: Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat ca va relaxa politica monetara, iar Rezerva Federala a Statelor Unite (FED) a deschis posibilitatea reducerii ratei de dobanda.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:

Evolutia principalilor indici bursieri



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:

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

unde:

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

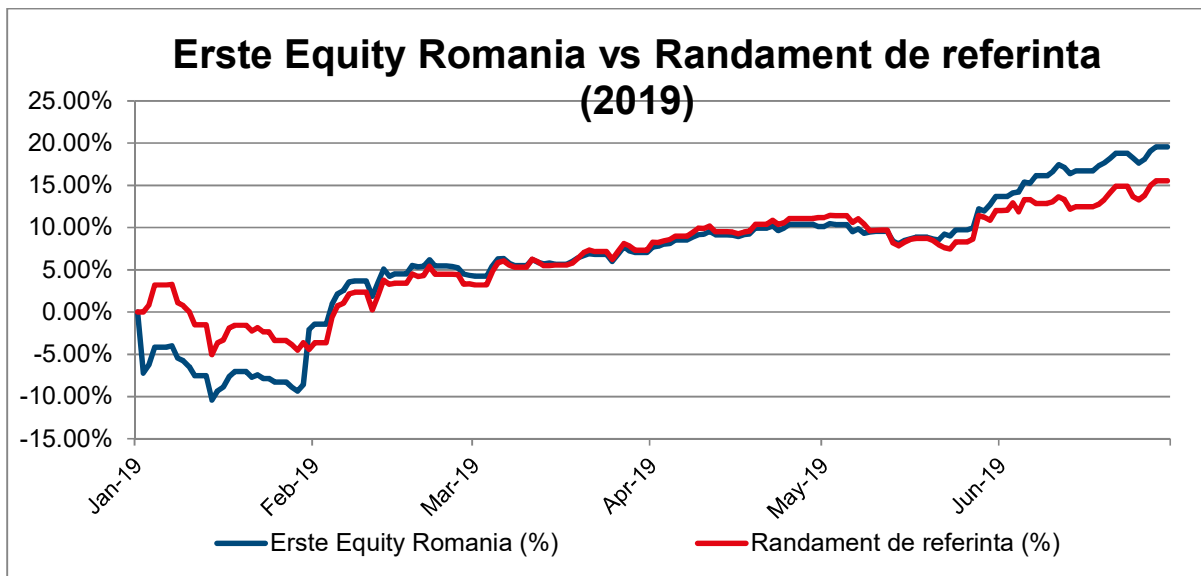
$ROBIDM_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"

Π

= Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

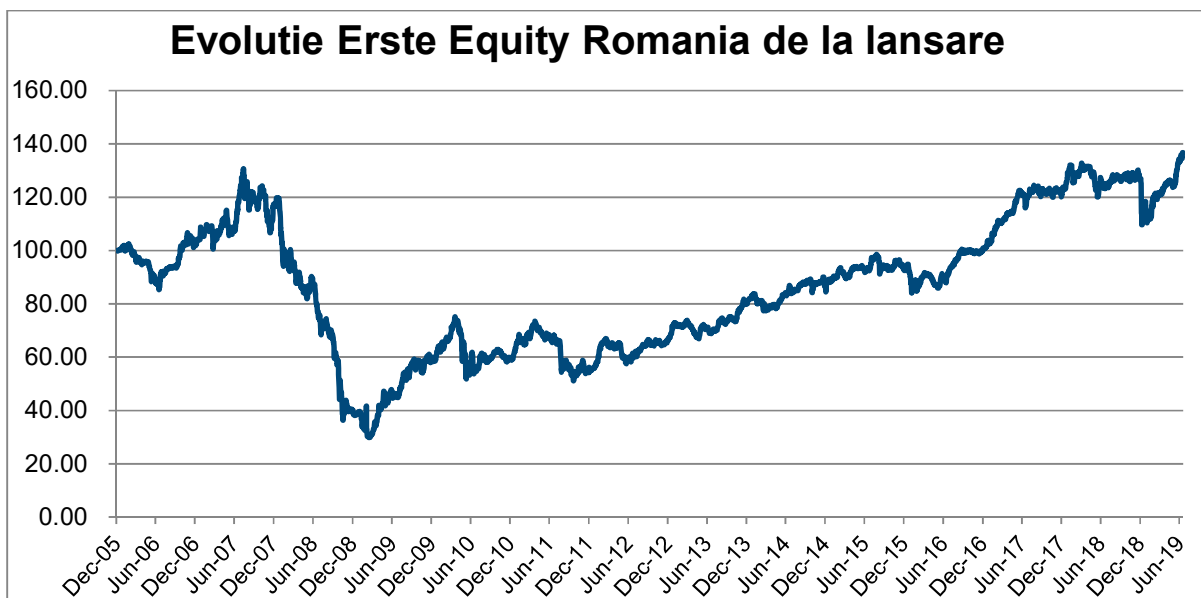
In perioada analizata, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la valoarea de 114.3597 RON la 136.6803 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 19.52%**. Graficul urmat prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania in prima jumatate a anului 2019 in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 19.59 milioane RON pana la valoarea de **133.672 milioane RON la data de 30 iunie 2019**, respectiv o **crestere de 17.17%**.

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 30 iunie 2019 valoarea activului unitar a fost de 136.6803 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 36.68%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmat:



Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chips.

SAI Erste nu va efectua în numele Fondului vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare definite conform reglementărilor în vigoare.

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

Atunci când Fondul investeste în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de către orice altă societate de care SAI Erste este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substanțială, directă sau indirectă, comisioanele de cumpărare și rascumpărare au valoarea zero.

Pentru investițiile efectuate în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. administrate de alte societăți de administrare a investițiilor din state membre sau țări terțe (cu aprobarea/autorizarea Autorității), Fondul va putea încasa comisioane (în sens de rambursare), corespunzătoare investiției efectuate în respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

În primul trimestru al anului 2019, am crescut gradual expunerea pe acțiuni: astfel la 31 martie aveam o expunere pe acțiuni de 88.41%, comparativ cu 85.33% la finele anului 2018, din care 7.36% reprezintă expunere pe piețele externe (comparativ cu 6.53% la finele anului 2018).

Începând cu luna mai, am scăzut gradual expunerea pe acțiuni, dar am menținut relativ constantă expunerea sectorială: astfel la 30 iunie avem o expunere pe acțiuni de 86.04%, din care 6.49% reprezintă expunere pe piețele externe.

La nivel individual, principalele modificări efectuate în portofoliu au fost:

- Am poziționat portofoliul mai precaut la începutul anului, încercând să reducem riscul OUG 114: pe parcursul lunii ianuarie am scăzut expunerea pe bănci (am considerat că OUG a creat un risc accentuat pentru acest sector), am crescut expunerea pe sectorul energetic (am considerat că piața a avut o reacție negativă exagerată; în ciuda acestui fapt sectorul este în mod evident atractiv din punct de vedere al evaluării fundamentale), în timp ce am menținut expunerea pe sectorul de utilități (am scăzut expunerea pe Electrica, dar am crescut expunerea pe Transgaz) și piețele externe.
- În luna martie, am crescut expunerea pe sectorul bancar (estimările de profit pentru anul 2019 vor crește, urmare modificării taxei bancare); de asemenea, am menținut aceeași expunere pe sectorul energetic, pe sectorul de utilități și pe piețele externe.

- ✓ Cotatiile celor două bănci (BRD, TLV) a reacționat imediat la potențialul impact negativ al OUG 114; acțiunile băncilor au înregistrat cea mai mare scădere pe parcursul lunii ianuarie, dat fiind faptul că nu erau clarificate toate detaliile tehnice ale aplicării OUG; însă în urma modificărilor aduse OUG 114, cotatiile BRD și TLV au cunoscut o revenire spectaculoasă, înregistrând o evoluție pozitivă în prima jumătate a anului 2019
- ✓ În cazul companiei de utilități Electrica ne așteptăm ca pe parcursul anului 2019 profitabilitatea companiei să se deterioreze datorită scăderii ratei reglementate a rentabilității (RRR) aprobată de ANRE pentru următoarea perioadă de reglementare în cazul segmentului de distribuție, în timp ce segmentul de furnizare va fi impactat negativ de creșterea costurilor de achiziție a energiei, ca urmare a creșterii pretului energiei electrice; totuși, compania oferă o politică de dividend stabilă;
- ✓ În cazul companiei de utilități Transelectrica profitabilitatea companiei va fi influențată de tarifele pe care reglementatorul energetic ANRE le va aproba pentru a doua jumătate a anului 2019; pentru prima jumătate a anului 2019 este de așteptat o ușoară îmbunătățire a profitabilității, având în vedere creșterea de tarif aprobată în luna iunie 2018
- ✓ Transgaz a înregistrat o scădere a profitabilității financiare pe parcursul anului 2018, datorită unor venituri mai mici din activitatea de transport intern, precum și din activitatea de tranzit datorită deprecierei USD în raport cu RON. Pentru anul 2019 este de așteptat ca profitabilitatea companiei să se deterioreze ușor în urma reducerii de tarife aprobate de reglementatorul energetic începând cu luna Octombrie 2018
- ✓ În anul 2019 este posibilă o îmbunătățire a rezultatelor financiare OMV Petrom, în principal datorită segmentului downstream oil (revizua generală a rafinării Petrobrazi a influențat rezultatul aferent primului semestru al anului 2018), dar și a continuării optimizării costurilor. Decizia finală de investiție pentru Neptun Deep a fost amânata, având în vedere măsurile impuse prin Legea privind activitățile offshore, OUG 114/2018, OUG 19/2019 (printre aspectele principale care afectează 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 ajustate (marjei) din activitatile de productie / furnizare de gaze naturale si energie electrica). Managementul OMV Petrom mentine 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 toata acestea, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende.

- nu s-au incheiat contracte de tip repo sau sell/buy-back.

Top 10 detineri la data de 30 iunie 2019

Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	9.83
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	9.32
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	9.30
F.D.I. ERSTE Liquidity RON	Titluri de participare	9.17
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	9.00
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	4.75
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	Actiuni	4.51
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	Actiuni	4.49
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	Actiuni	4.37
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	Depozite bancare	3.91

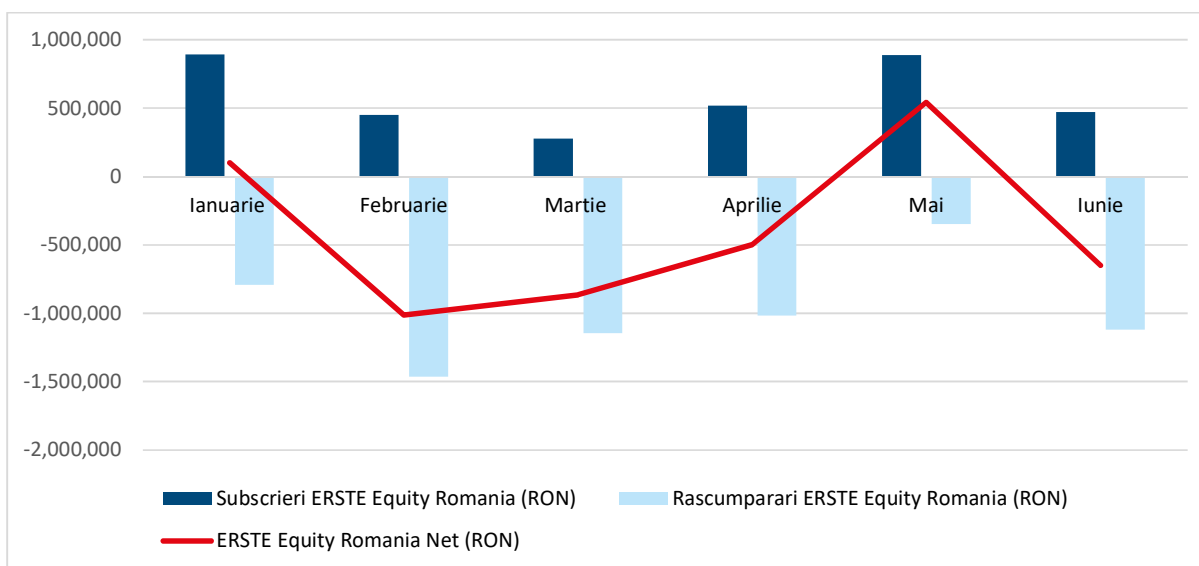
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania

O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania este detinuta de investitorii institutionali. Astfel, Fondul a incheiat primul semestru cu active de 63.1 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 6.7 milioane lei.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in primul semestru al anului 2019

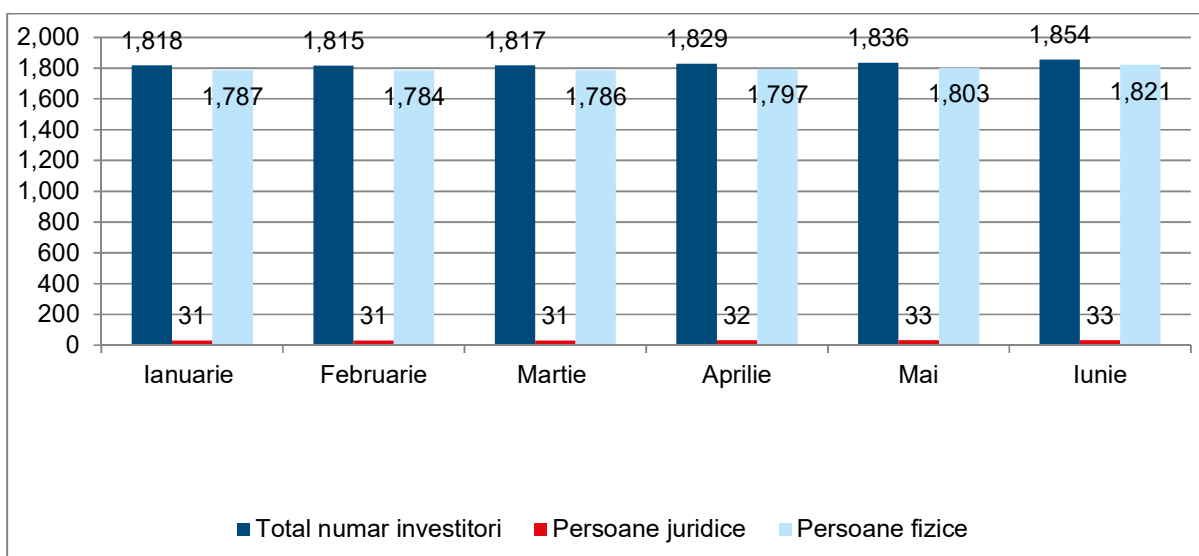
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania a fost de 3.5 milioane RON, inregistrand intrari mai mari in lunile Ianuarie si Mai; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 5.9 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in primul semestru al anului 2019 un **sold negativ de 2.4 milioane RON**.

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



Numarul total de investitori a inregistrat cresteri de la sfarsitul anului, de la 1,816 la 1,854 investitori la finalul primului semestru al anului 2019, din care 33 sunt **persoane juridice**.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Equity Romania



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In data de 06.06.2019, au intrat in vigoare modificarile Prospectului de Emisiune autorizate de catre Autoritatea, cuprinzand urmatoarele:

1. Informarea investorilor cu privire la necesitatea semnarii unui contract de intermediere financiara in cazul in care operatiunile de subscriere/rascumparare se efectueaza prin intermediul distribuitor BCR;
2. Actualizarea componentei Consiliului de administratie si a Directoratului;
3. Informarea investorilor cu privire la posibilitatea folosirii de catre SAI Erste a adresei de e-mail furnizata de catre acestia in relatia cu Distribuitorul pentru transmiterea confirmarii operatiunilor de subscriere si rascumparare.
4. Actualizarea structurii comisioanelor platite depozitarului pentru serviciile de custodie.

Performantele inregistrate de fondul de investitii FDI 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 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	I. TOTAL ACTIVE	100.23	100.00		114,342,917.54	100.20	100.00		133,936,017.41	19,593,099.87
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	85.67	85.48		97,739,139.29	86.21	86.04		115,234,864.11	17,495,724.82
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	79.12	78.95		90,269,096.06	79.70	79.55		106,543,371.83	16,274,275.77
	Actiuni (RO), din care:	79.12	78.95		90,269,096.06	79.70	79.55		106,543,371.83	16,274,275.77
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO), lei	79.12	78.95	lei	90,269,096.06	79.70	79.55	lei	106,543,371.83	16,274,275.77
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	6.55	6.53		7,470,043.23	6.50	6.49		8,691,492.28	1,221,449.05
	Actiuni (SM), din care:	6.55	6.53		7,470,043.23	6.50	6.49		8,691,492.28	1,221,449.05
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM), din care:	6.55	6.53		7,470,043.23	6.50	6.49		8,691,492.28	1,221,449.05
	Actiuni tranzactionate, eur	5.34	5.33	eur	6,089,615.05	5.50	5.49	eur	7,351,109.79	1,261,494.74
	Actiuni tranzactionate, huf	1.21	1.21	huf	1,380,428.18	1.00	1.00	huf	1,340,382.49	-40,045.69
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	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.2	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				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:	0.00	0.00		4,406.08	0.21	0.21		279,700.63	275,294.55
	Disponibil in cont curent, eur	0.00	0.00	eur	3,384.50	0.21	0.21	eur	278,720.53	275,336.03
	Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	1,021.58	0.00	0.00	lei	980.10	-41.48
4	DEPOZITE BANCARE:	4.80	4.79		5,476,664.67	3.92	3.91		5,237,111.67	-239,553.00
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:	4.80	4.79		5,476,664.67	3.92	3.91		5,237,111.67	-239,553.00
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	4.80	4.79	lei	5,476,664.67	3.92	3.91	lei	5,237,111.67	-239,553.00
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM), din care:	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), din care:	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, din care:	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.	9.75	9.73		11,122,882.80	9.19	9.17		12,285,317.54	1,162,434.74
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:	9.75	9.73		11,122,882.80	9.19	9.17		12,285,317.54	1,162,434.74
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., lei	9.75	9.73	lei	11,122,882.80	9.19	9.17	lei	12,285,317.54	1,162,434.74
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	0.00	0.00		0.00	0.67	0.67		899,198.75	899,198.75
	Dividende de incasat	0.00	0.00		0.00	0.67	0.67		899,198.75	899,198.75
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

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	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	
	II. TOTAL OBLIGATII	0.23	0.23		257,292.36	0.20	0.20		263,778.99	6,486.63
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.18	0.18	lei	200,367.36	0.16	0.16	lei	213,834.62	13,467.26
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	28,314.59	0.02	0.02	lei	30,337.28	2,022.69
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Cheltuieli cu comisioanele bancare	0.00	0.00	lei	196.00	0.00	0.00	lei	270.00	74.00
	Cheltuieli cu dobânzile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.01	0.01	lei	8,458.19	0.00	0.00	lei	3,434.39	-5,023.80
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	8,910.13	0.01	0.01	lei	10,427.09	1,516.96
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01	0.01	lei	11,046.09	0.00	0.00	lei	5,475.61	-5,570.48
	Cheltuieli de distributie	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Rascumparari de platit	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)	100.00	99.77		114,085,625.18	100.00	99.80		133,672,238.41	19,586,613.23

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30.06.2019	30.06.2018	Diferente
Valoare Activ Net	133,672,238.41	130,836,396.95	2,835,841.46
Numar de unitati de fond in circulatie	977,992.34	1,047,025.44	-69,033.10
Valoarea unitara a activului net	136.6803	124.9601	11.7202

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2019
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	28.06.2019	561,700	0.50	2.1500	1,207,655.00	0.079	0.902
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	28.06.2019	1,902,390	0.10	0.5000	951,195.00	0.283	0.710
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	ROBRDBACNOR2	28.06.2019	954,170	1.00	12.6400	12,060,708.80	0.137	9.005
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	ROBVBAACNOR0	28.06.2019	52,064	10.00	22.3000	1,161,027.20	0.647	0.867
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	ROCOTEACNOR7	28.06.2019	18,030	3.30	79.8000	1,438,794.00	0.208	1.074
DIGI Communications N.V. Amsterdam	DIGI	NL0012294474	28.06.2019	140,500	0.05	30.0000	4,215,000.00	0.021	3.147
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	ROELECACNOR5	28.06.2019	518,465	10.00	11.3000	5,858,654.50	0.150	4.374
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	ROFPTAACNOR5	28.06.2019	5,947,566	0.52	1.0700	6,363,895.62	0.065	4.751
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	ROMEDLACNOR6	28.06.2019	141,535	0.25	32.5000	4,599,887.50	0.639	3.434
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	ROSIFAACNOR2	28.06.2019	2,269,891	0.10	2.2200	5,039,158.02	0.439	3.762
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	ROSIFBACNOR0	28.06.2019	3,728,186	0.10	1.3250	4,939,846.46	0.368	3.688
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	ROSIFCACNOR8	28.06.2019	4,887,142	0.10	0.2710	1,324,415.48	0.224	0.989
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	ROSIFDACNOR6	28.06.2019	1,375,916	0.10	0.6300	866,827.08	0.170	0.647
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	ROSNGNACNOR3	28.06.2019	387,718	1.00	32.2000	12,484,519.60	0.101	9.321
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	ROSNNEACNOR8	28.06.2019	106,656	10.00	11.1000	1,183,881.60	0.035	0.884
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	28.06.2019	31,521,572	0.10	0.3950	12,451,020.96	0.056	9.296
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	ROTELACNOR9	28.06.2019	94,240	10.00	21.0000	1,979,040.00	0.129	1.478
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	28.06.2019	16,719	10.00	360.0000	6,018,840.00	0.142	4.494
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	ROTLVAACNOR1	28.06.2019	5,494,530	1.00	2.3950	13,159,399.35	0.114	9.825
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	ROTRPLACNOR7	28.06.2019	3,675,939	0.10	0.2920	1,073,374.18	0.343	0.801
VRANCART S.A. Adjud	VNC	ROVRJUACNOR7	28.06.2019	12,954,742	0.10	0.1640	2,124,577.68	1.256	1.586

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	%	%
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	WINE	CY0107600716	28.06.2019	253,851	0.05	23.8000	6,041,653.80	1.269	4.511
TOTAL							106,543,371.83		79.548

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 EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Piata de achizitie	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				EUR	EUR	LEI	LEI		%	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	28.06.2019	900	n/a	32.6400	4.7351	139,098.30	AUSTRIA	0.0002	0.104
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	28.06.2019	18,848	n/a	32.6400	4.7351	2,913,027.46	ROMANIA	0.0044	2.175
OMV AG Viena	AT0000743059	28.06.2019	7,000	n/a	42.8500	4.7351	1,420,293.25	AUSTRIA	0.0021	1.060
S IMMO AG Viena	AT0000652250	28.06.2019	31,930	n/a	19.0400	4.7351	2,878,690.79	AUSTRIA	0.0477	2.149
TOTAL							7,351,109.79			5.489

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/LEI	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	HU0000123096	28.06.2019	17,500	100.00	5,235.0000	0.0146	1,340,382.49	HUNGARY	0.0094	1.001
TOTAL							1,340,382.49			1.001

III. Disponibil in conturi curente si numerar

III.1. Disponibil in conturi curente si numerar denumite 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

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	LEI	%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	285.35	0.000
GARANTI Bank Romania	277.81	0.000
TOTAL	980.10	0.001

III.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	58,862.65	4.7351	278,720.53	0.208
TOTAL			278,720.53	0.208

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	04.06.2019	04.07.2019	2.160	1,250,000.00	75.00	2,025.00	1,252,025.00	0.935
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	18.06.2019	18.07.2019	2.150	900,000.00	53.75	698.75	900,698.75	0.672
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	24.06.2019	24.07.2019	2.480	1,200,000.00	82.67	578.67	1,200,578.67	0.896
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2019	01.07.2019	1.430	183,497.38	7.29	7.29	183,504.67	0.137
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.06.2019	01.07.2019	2.150	1,700,000.00	101.53	304.58	1,700,304.58	1.269
TOTAL							5,237,111.67	3.910

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	%	%
ERSTE Liquidity RON	ROFDIN0001T5	N/A	1,038,883.5600	11.8255	N/A	12,285,317.54	4.0740	9.173
TOTAL						12,285,317.54		9.173

VI. Dividende sau alte drepturi de primit**VI.1. Dividende de incasat, denumite in LEI**

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ex- dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					LEI	LEI	%
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	ROFPTAACNOR5	07.06.2019	5,947,566	0.0903	537,065.21	0.401
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	24.06.2019	16,719	21.66	362,133.54	0.270
TOTAL						899,198.75	0.671

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Activ net	116,785,511.89	130,836,396.95	133,672,238.41
VUAN	116.5618	124.9601	136.6803

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