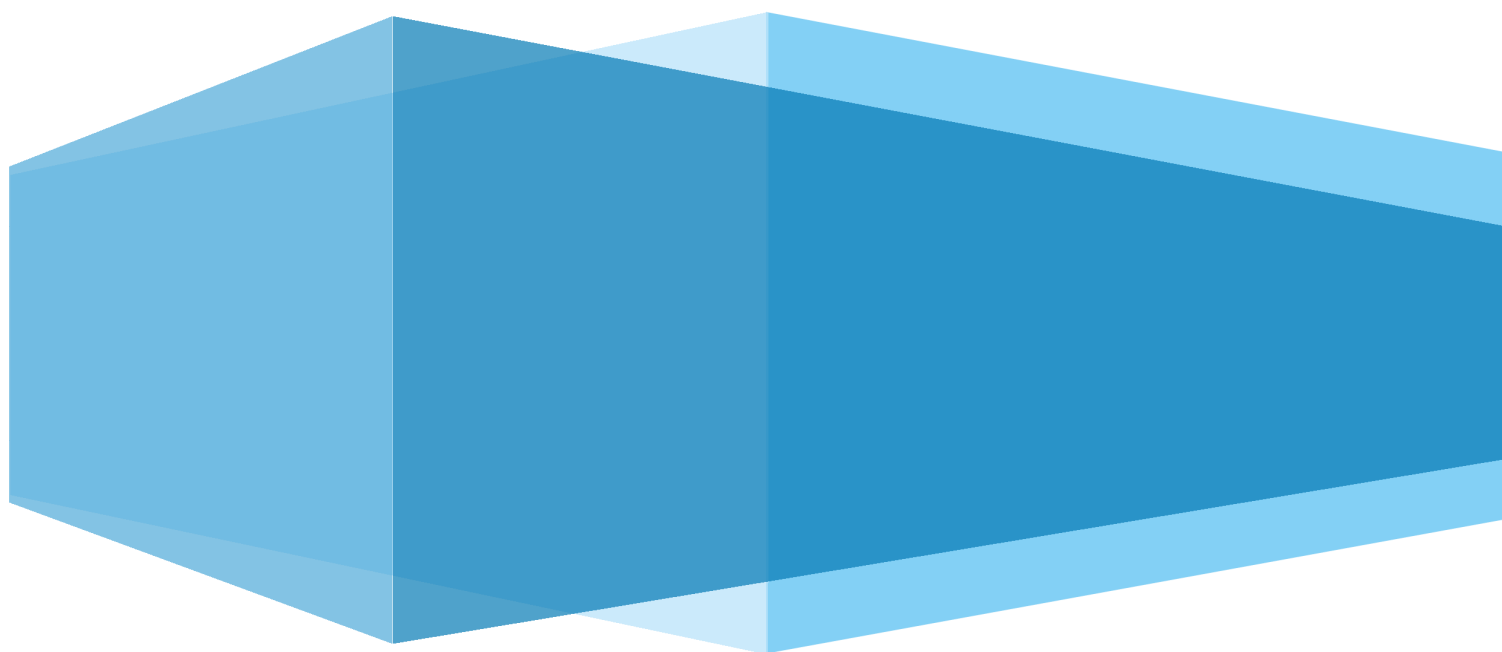


**Raport privind activitatea  
FDI ERSTE Equity Romania  
in semestrul 1 al anului 2018**





Dragă cititorule,

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

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

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

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

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

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

Sunt cifre de la care trebuie să plecăm în procesul de educație financiară, dacă ne pasă de generațiile care vin. E un moment bun să pornim în această direcție pentru că lipsa de educație nu afectează doar business-ul în sine, lipsa poate duce și la o reticentă 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 30 iunie 2018 si evolutia acestuia in primul semestru al 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](mailto:office@erste-am.ro), adresa de web: [www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro). SAI Erste a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>.

Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Institutiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

### Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2018

In primul semestru al anului 2018, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

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

La sfarsitul primului semestru al anului 2018, SAI Erste avea in administrare peste 6.81 miliarde de lei, in scadere fata de finalul anului 2017. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 29.5% la finalul primului semestru al anului 2018 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro), membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la data de 30 iunie 2018 active in administrare de peste 6.93 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2016, de la 18.16% la 17.33% la finalul primului semestru al anului 2018.

### Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2018 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum sase ani. In continutul acestei informari am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date

a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

### Relatia cu distribuitorul BCR

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

### Proiecte sustinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2018

#### 1. Colaborarea cu Editura Publica

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

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

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



Sursa: [www.publica.ro](http://www.publica.ro)

## 2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2018, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit [treizecizero.ro](http://treizecizero.ro), castigatori ai unor competitii de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

## 3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

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

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

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

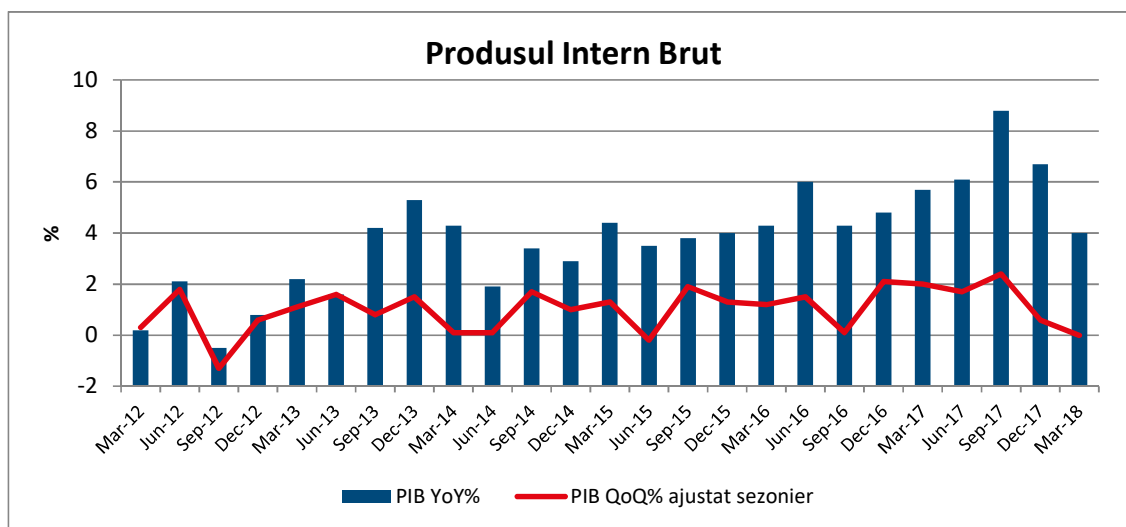
## 4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor [www.treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro) si [www.lead.ro](http://www.lead.ro)

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

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

## 2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2018

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

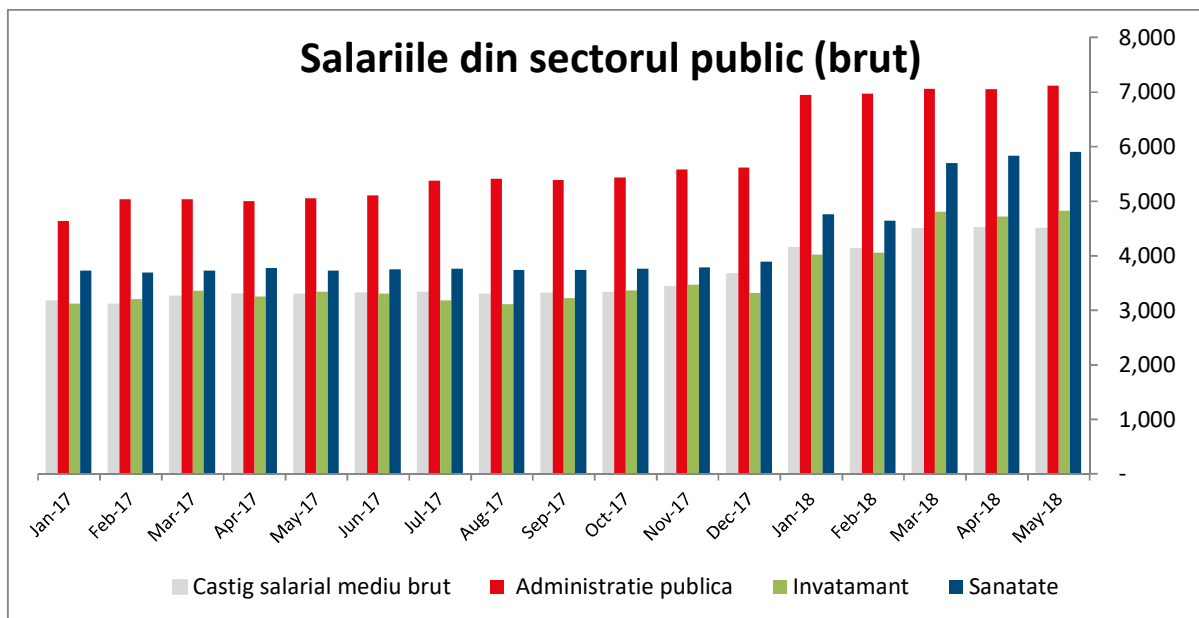


Pe plan politic, la sfarsitul lunii Ianuarie, Guvernul condus de Viorica Dancila, sprijinit de majoritatea parlamentara formata din Partidul Social Democrat si Partidul Alianta Liberalilor si Democratilor a preluat controlul dupa guvernul lui Mihai Tudose, ce a demisionat la jumatatea lunii Ianuarie.

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

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

In primul semestru din 2018, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2017, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2017, ajungand la un nivel de 4.6%, respectiv 3.5% in luna mai 2018. Salariile brute la finalul lunii mai 2018 au inregistrat cresteri consistente de 35.7% fata de aceeaasi luna a anului precedent, angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 40.9%, invatamant 44.3%, sanatate 58.3%).

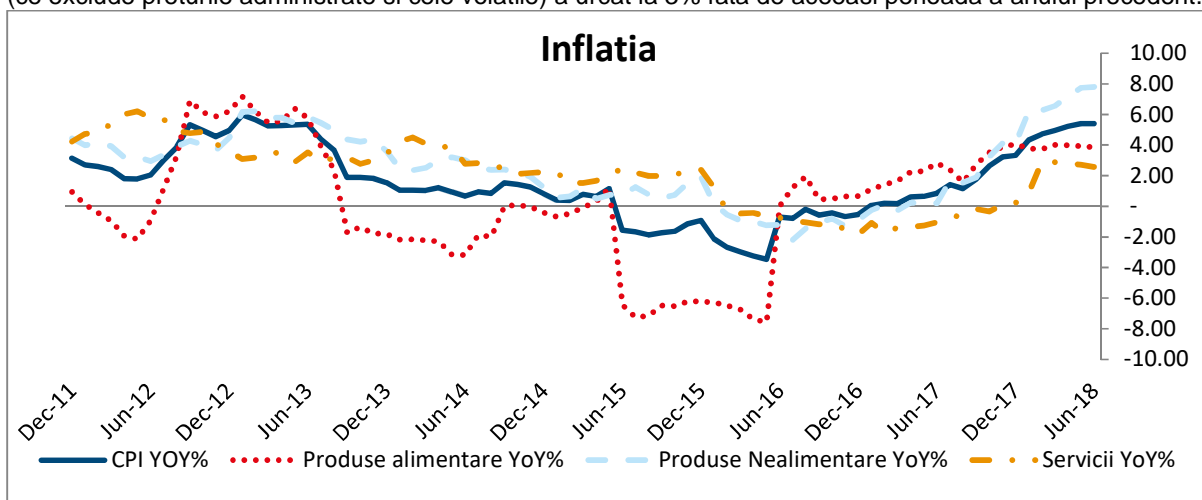


Deficitul bugetului general consolidat s-a deteriorat la 1.6% din PIB pe parcursul primelor sase luni ale anului, acesta crescand de la un nivel de 0.9% in primele 5 luni ale anului. Comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, deficitul de 1.6% reprezinta o deteriorare de 0.9 puncte procentuale. Cheltuielile curente au



crescut intr-un ritm de 17%, fata de veniturile curente ce au crescut cu doar 12.3%, motiv principal pentru deteriorarea pozitiei bugetare a Romaniei.

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



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

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

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

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

## Evolutia Bursii de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2018

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 35.823 miliarde la data de 30 iunie 2018, comparativ cu un nivel de EUR 35.276 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2017. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2018 o crestere de 2.39% fata de finele anului 2017. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +8.13%. Valoarea medie zilnica de tranzactionare a crescut de la 9.68 mn EUR in semestrul 1 al anului 2017 la 9.76 mn EUR in primul semestru al anului 2018.

In primul trimestru al anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie pozitiva: in luna ianuarie evolutia pozitiva a fost in corelatie cu pietele externe sustinute de raportarile financiare pozitive ale companiilor din Statele Unite ale Americii (SUA) si Europa, precum si de cresterea economiei globale; ingrijorarea investitorilor privind cresterea inflatiei in Statele Unite ale Americii (SUA) a declansat o scadere masiva a pietelor de actiuni in prima parte a lunii februarie, in timp ce piata de actiuni locala a avut o evolutie neutra pe parcursul lunii februarie, inregistrand totusi o volatilitate ridicata in prima parte a lunii. Randamentele atractive ale dividendelor, oferta Purcari Wineries, precum si dobanzile reduse pe piata monetara si de obligatiuni au atras noi intrari de capital in piata locala de actiuni.

Bursa de la Bucuresti a avut o evolutie negativa in lunile aprilie - mai, fiind influentata de tensiunile politice locale; propunerea de modificarea a sistemului actual de pensii private a fost din nou in centrul atentiei: in urma ultimelor declaratii, modificarile ar implica oprirea contributiilor catre Pilonul 2 si schimbarea acestuia intr-un sistem optional. In luna iunie piata de actiuni de la Bucuresti a avut o evolutie pozitiva, inregistrand o volatilitate ridicata in a doua parte a lunii, fiind sustinuta de randamentele atractive ale dividendelor. Pe plan extern, cresterea incertitudinii politice si in special tensiunile comerciale determinate de deciziile presedintelui SUA de a impune tarife pe diverse marfuri, au determinat o evolutie negativa a pietelor de actiuni.

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

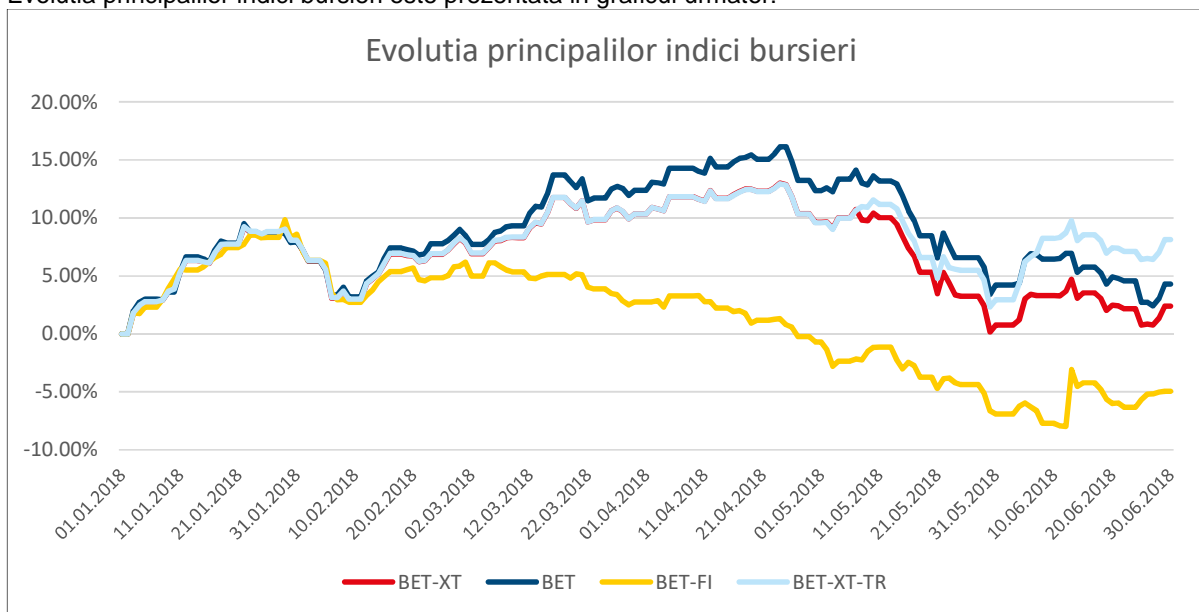
In Semestrul 1 al anului 2018 pretul petrolului si-a reluat trendul ascendent, sustinut de reducerea productiei agreata la finalul anului 2016 de catre statele membre OPEC, de intreruperile de aprovizionare din Venezuela precum si de decizia SUA de restabilire a sanctiunilor impotriva Iranului.

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



- In luna februarie a fost finalizata oferta publica de cumparare a 1.2 miliarde actiuni emise de Fondul Proprietatea de catre Fondul Proprietatea, in vederea accelerarii celui de al noueaza program de rascumparare
- In luna februarie Oferta publica Purcari Wineries 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 Viemtcio N.V. si Conef S.A. au lansat o oferta publica secundara de vanzare de actiuni pentru 383.791140 mn actiuni, reprezentand 53.77% din capitalul social al companiei Alro Slatina

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmatoar:



## Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

Benchmark:

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

unde:

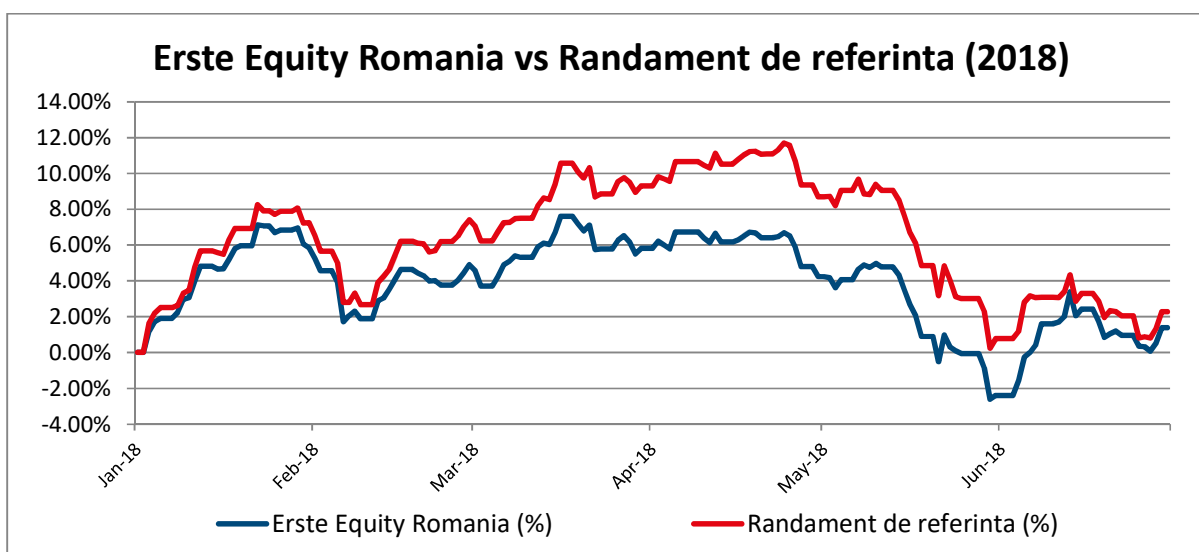
$BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

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

$\prod$  = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

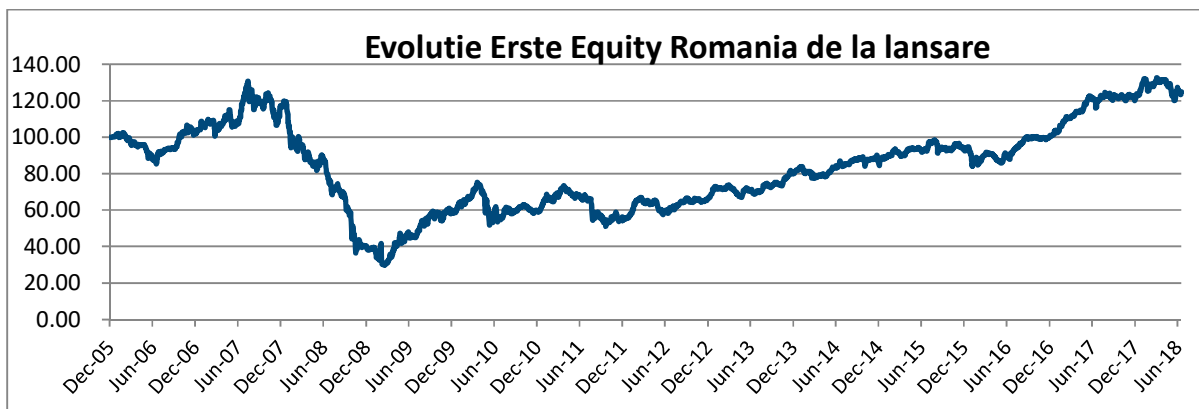
In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 123.246 RON la 124.9676 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 1.40%**. Graficul urmat prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania in prima jumatate a anului 2018 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut cu 3.32 milioane RON pana la valoarea de **130.836 milioane RON la data de 30 iunie 2018**, respectiv o **scadere de 2.50%**.

#### 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 2018 valoarea activului unitar a fost de 124.9676 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 24.97%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmat:



## 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.

In prima jumatate a anului 2018, am scazut gradual expunerea pe actiuni: astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 85.78%, comparativ cu 89.22% la finele anului 2017, din care 4.95% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 6.68% la finele anului 2017).

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

- Am pozitionat portofoliul mai agresiv: am crescut expunerea pe banci, pe sectorul energetic, in timp ce am scazut expunerea pe Societatile de Investitii Financiare (SIF), pe sectorul de utilitati si pe pietele externe.

- ✓ BRD a avut o evolutie pozitiva pe parcursul primei jumatati a anului 2018, fiind influentata de propunerea de repartizare a 80% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende precum si de cresterea semnificativa a profitului in primul trimestrul al anului curent, in timp ce evolutia pozitiva a Bancii Transilvania a fost sustinuta de propunerea de repartizare a 49% din profitul aferent anului 2017 sub forma de dividende precum si de asteptarile privind finalizarea tranzactiei Bancpost. Pentru anul 2018, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de volume in crestere ale creditelor noi, precum si de cresterea veniturilor nete din dobanzi, ca urmare a cresterii ratelor de dobanda in piata monetara
- ✓ In cazul companiei de utilitati Electrica in urma finalizarii tranzactiei cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare energie, profitul atribuibil actionarilor Electrica va creste, compensand astfel din scaderea profitabilitatii ca urmare a reducerii de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2017 si 2018; in plus compania ofera o politica de dividend stabila
- ✓ In cazul companiei de utilitati Transelectrica ne asteptam ca pe parcursul anului 2018 profitabilitatea companiei sa continue sa se deterioreze datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE incepand cu luna iulie 2017 pentru prima jumatate a anului 2018
- ✓ Transgaz a inregistrat o scadere a profitabilitatii financiare pe parcursul primului trimestru al anului 2018, datorita unor venituri mai mici din activitatea de transport intern, precum si din activitatea de tranzit datorita deprecierei USD in raport cu RON. Pentru anul 2018 este de asteptat ca profitabilitatea companiei sa se deterioreze in urma reducerii de tarife aprobate de reglementatorul energetic incepand cu luna Octombrie 2017
- ✓ In anul 2018 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotatei petrolului si continuarii optimizarii costurilor. Decizia finala de investire pentru Neptun Deep este asteptata in a doua jumatate anului 2018; in plus, managementul OMV Petrom a anuntat o noua politica de dividende conform careia se angajeaza sa asigure actionarilor o rentabilitate competitiva, inclusiv prin plata unui dividend crescator; in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa continue sa se imbunatateasca si in anul 2018 datorita revenirii pretului la gaze in Europa cu care piata din Romania se sincronizeaza tot mai strans. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende.
- ✓ In cazul companiei Medlife, ne asteptam la imbunatatirea marjelor de profit in anul 2018 dupa cresterile de preturi la servicii implementate in primul trimestru al acestui an. In plus consolidarea Polisano s-a realizat incepand cu trimestrul II al acestui an.

- am scazut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 6.62% cat era la finalul anului 2017 la 4.65%

- am scazut expunerea pe Digi Communications (DIGI) de la 3.96% cat era la finalul anului 2017 la 2.91%
- am crescut expunerea pe MedLife (M) de la 2.44% cat era la finalul anului 2017 la 3.04%
- Am scazut expunerea pe companiile cu capitalizare mica:
  - ✓ Sphera Franchise Group de la 3.15% cat era la finalul anului 2017 la 0.77%
  - ✓ Conpet de la 1.56% cat era la finalul anului 2017 la 1.24%
  - ✓ Vrancart de la 1.83% cat era la finalul anului 2017 la 1.58%
  - ✓ Bursa de Valori Bucuresti (BVB) de la 1.22% cat era la finalul anului 2017 la 0.99%
- am scazut 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 scazut expunerea pe Waberer's la 0.54% (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; am crescut usor expunerea pe S IMMO de la 1.79% cat era la finalul anului 2017 la 1.90% (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)

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

- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 1.2 miliarde actiuni emise de Fondul Proprietatea (FP), oferta initiata in vederea accelerarii celui de al noualea program de rascumparare
- am participat la oferta publica initiala Purcari Wineries (WINE)
- am participat la oferta publica de cumparare initiata de Zentiva pentru participatia de 18.32% din compania Zentiva Bucuresti (SCD)
- nu s-au incheiat contracte de tip repo sau sell/buy-back.

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

| Top 10   |                        |           |
|--|------------------------|-----------|
| Emitent  | Instrument             | Pondere % |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias                    | Actiuni                | 9.88      |
| Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca            | Actiuni                | 9.86      |
| BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti   | Actiuni                | 9.20      |
| BANCA COMERCIALA ROMANAS.A. Bucuresti          | Depozite bancare       | 9.16      |
| OMV PETROM S.A. Bucuresti                      | Actiuni                | 9.04      |
| F.D.I. ERSTE Money Market RON                  | Titluri de participare | 5.09      |
| FONDUL PROPRIETATEA                            | Actiuni                | 4.65      |
| SIF MOLDOVA S.A. Bacau                         | Actiuni                | 4.45      |
| SIF BANAT CRISANA S.A. Arad                    | Actiuni                | 4.38      |
| SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti | Actiuni                | 4.30      |

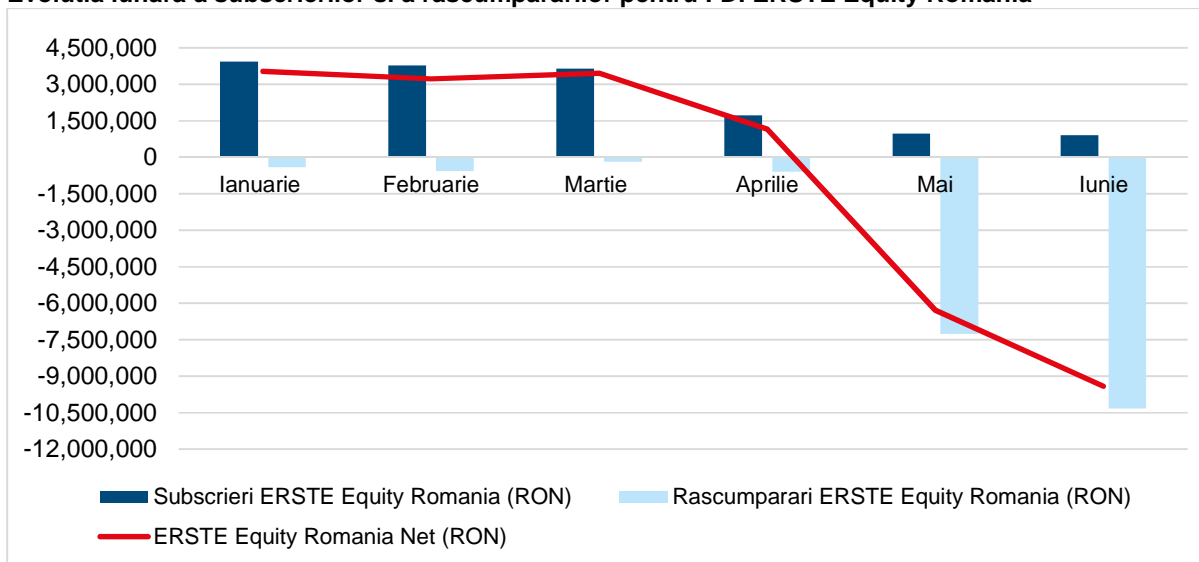
## 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania

O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania este detinuta de investitorii institutionali. Astfel, Fondul a incheiat luna iunie cu active de 61.2 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 6.1 milioane lei.

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

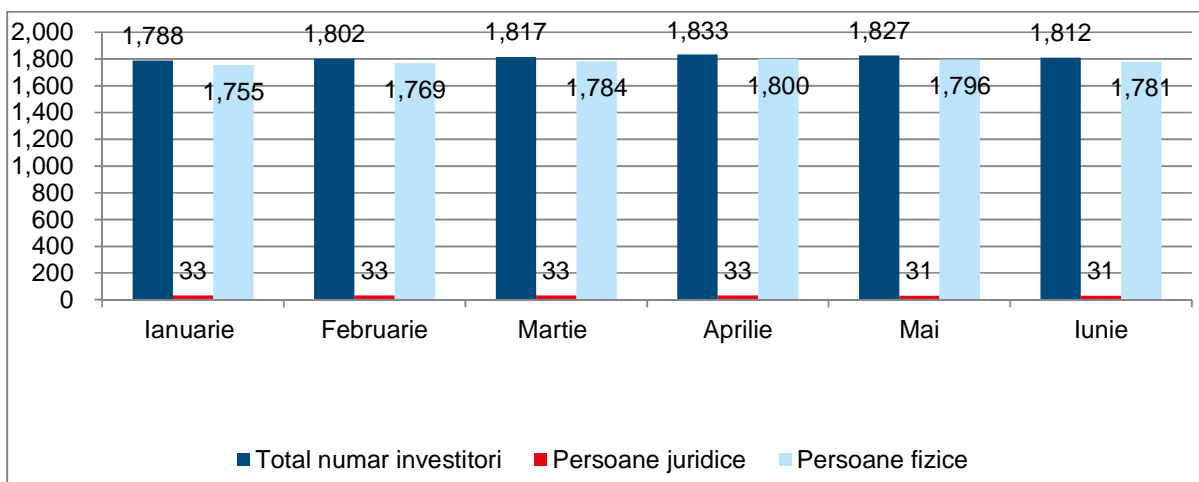
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania a fost de 15 milioane RON, inregistrand intrari la inceputul semestrului; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 19.3 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in primul semestru al anului 2018 un **sold negativ de 4.3 milioane RON**.

### 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 1,812 investitori la finalul primului semestru al 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 **21.02.2018**, Autoritatea a autorizat urmatoarele modificari ale Prospectului de Emisiune aferent Fondului:

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

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

Performantele inregistrate de fondul de investitii ERSTE 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**

**Director Financiar Executiv**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Valentina Berevoianu**



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 30.06.2018 |                     |        |                       | Diferente (LEI)      |
|----------|--|---|---------------------|--------|-----------------------|---|---------------------|--------|-----------------------|----------------------|
|          |  | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | LEI                   | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | LEI                   |                      |
|          | <b>I. TOTAL ACTIVE</b>   | <b>100.20</b>                               | <b>100.00</b>       |        | <b>134,429,062.90</b> | <b>100.22</b>                               | <b>100.00</b>       |        | <b>131,118,111.54</b> | <b>-3,310,951.36</b> |
| <b>1</b> | <b>VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:</b>  | <b>88.38</b>                                | <b>88.19</b>        |        | <b>118,559,385.34</b> | <b>85.97</b>                                | <b>85.78</b>        |        | <b>112,476,009.71</b> | <b>-6,083,375.63</b> |
| 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        | 81.01                                       | 80.83               |        | 105,988,778.83        | -3,587,084.56        |
|          | Actiuni (RO), din care:  | 81.68                                       | 81.51               |        | 109,575,863.39        | 81.01                                       | 80.83               |        | 105,988,778.83        | -3,587,084.56        |
|          | Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO), lei   | 81.68                                       | 81.51               | lei    | 109,575,863.39        | 81.01                                       | 80.83               | lei    | 105,988,778.83        | -3,587,084.56        |
| 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          | 4.96  | 4.95                |        | 6,487,230.88          | -2,496,291.07        |
|          | Actiuni (SM), din care:  | 6.70  | 6.68                |        | 8,983,521.95          | 4.96  | 4.95                |        | 6,487,230.88          | -2,496,291.07        |
|          | Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM), din care:   | 6.70  | 6.68                |        | 8,983,521.95          | 4.96  | 4.95                |        | 6,487,230.88          | -2,496,291.07        |
|          | Actiuni tranzactionate, eur  | 5.92  | 5.91                | eur    | 7,946,191.30          | 4.42  | 4.41                | eur    | 5,779,114.24          | -2,167,077.06        |
|          | Actiuni tranzactionate, huf  | 0.77  | 0.77                | huf    | 1,037,330.65          | 0.54  | 0.54                | huf    | 708,116.64            | -329,214.01          |
| 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                 |
| <b>2</b> | <b>PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:</b>  | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>          |
| 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 30.06.2018 |                     |        |                      | Diferente (LEI)     |
|-----------|--|---|---------------------|--------|---------------------|---|---------------------|--------|----------------------|---------------------|
|           |  | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | LEI                 | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | LEI                  |                     |
| <b>3</b>  | <b>DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:</b>  | <b>0.37</b>                                 | <b>0.37</b>         |        | <b>493,825.04</b>   | <b>0.12</b>                                 | <b>0.12</b>         |        | <b>163,469.66</b>    | <b>-330,355.38</b>  |
|           | Disponibil in cont curent, eur   | 0.37  | 0.37                | eur    | 492,905.44          | 0.12  | 0.12                | eur    | 162,448.56           | -330,456.88         |
|           | Disponibil in cont curent, lei   | 0.00  | 0.00                | lei    | 919.60              | 0.00  | 0.00                | lei    | 1,021.10             | 101.50              |
| <b>4</b>  | <b>DEPOZITE BANCARE:</b>   | <b>5.53</b>                                 | <b>5.52</b>         |        | <b>7,425,398.02</b> | <b>9.18</b>                                 | <b>9.16</b>         |        | <b>12,014,763.40</b> | <b>4,589,365.38</b> |
| 4.1       | Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), lei   | 5.53  | 5.52                | lei    | 7,425,398.02        | 9.18  | 9.16                | lei    | 12,014,763.40        | 4,589,365.38        |
| 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                |
| <b>5</b>  | <b>INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA</b>  | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>         |
| 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                |
| <b>6</b>  | <b>INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE</b>  | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>         |
| <b>7</b>  | <b>INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE, ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA, art.82 lit. g) din O.U.G. nr.32/2012</b> | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>         |
| <b>8</b>  | <b>TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.</b>  | <b>4.90</b>                                 | <b>4.89</b>         |        | <b>6,571,796.29</b> | <b>5.10</b>                                 | <b>5.09</b>         |        | <b>6,669,448.34</b>  | <b>97,652.05</b>    |
|           | 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        | 5.10  | 5.09                | lei    | 6,669,448.34         | 97,652.05           |
| <b>9</b>  | <b>DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT</b>  | <b>1.03</b>                                 | <b>1.03</b>         |        | <b>1,378,833.50</b> | <b>0.40</b>                                 | <b>0.40</b>         |        | <b>527,270.22</b>    | <b>-851,563.28</b>  |
|           | Dividende de incasat   | 1.03  | 1.03                | lei    | 1,378,833.50        | 0.40  | 0.40                | lei    | 527,270.22           | -851,563.28         |
| <b>10</b> | <b>ALTE ACTIVE</b>   | <b>0.00</b>                                 | <b>0.00</b>         |        | <b>-175.29</b>      | <b>-0.56</b>                                | <b>-0.56</b>        |        | <b>-732,849.79</b>   | <b>-732,674.50</b>  |
|           | 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                | -0.56                                       | -0.56               |        | -732,674.50          | -732,674.50         |
|           | Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare  | 0.00  | 0.00                |        | 0.00                | -0.56                                       | -0.56               | lei    | -732,674.50          | -732,674.50         |
|           | 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 30.06.2018 |                     |        |                       | Diferente (LEI)      |
|---------|--|---|---------------------|--------|-----------------------|---|---------------------|--------|-----------------------|----------------------|
|         |  | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | LEI                   | % din activul net                           | % din activul total | Valuta | LEI                   |                      |
|         | <b>II. TOTAL OBLIGATII</b>   | <b>0.20</b>                                 | <b>0.20</b>         |        | <b>274,978.58</b>     | <b>0.22</b>                                 | <b>0.21</b>         |        | <b>281,714.60</b>     | <b>6,736.02</b>      |
|         | Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor | 0.16  | 0.16                | lei    | 219,930.70            | 0.17  | 0.17                | lei    | 219,147.11            | -783.59              |
|         | Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului                              | 0.03  | 0.03                | lei    | 34,220.12             | 0.02  | 0.02                | lei    | 31,386.80             | -2,833.32            |
|         | Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor                            | 0.00  | 0.00                | lei    |                       | 0.00  | 0.00                | lei    | 1,318.81              | 1,318.81             |
|         | Cheltuieli cu comisioanele bancare   | 0.00  | 0.00                | lei    | 190.00                | 0.00  | 0.00                | lei    | 160.00                | -30.00               |
|         | Cheltuieli cu dobânzile  |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                      |
|         | Cheltuieli cu comisioanele de subscriere   | 0.01  | 0.01                | lei    | 7,682.64              | 0.01  | 0.01                | lei    | 10,914.30             | 3,231.66             |
|         | Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.                                     | 0.01  | 0.01                | lei    | 10,464.67             | 0.01  | 0.01                | lei    | 10,205.85             | -258.82              |
|         | Cheltuieli cu auditul financiar  | 0.00  | 0.00                | lei    | 2,490.45              | 0.01  | 0.01                | lei    | 7,937.42              | 5,446.97             |
|         | Cheltuieli de distributie  |   |                     |        |                       |   |                     |        |                       |                      |
|         | Rascumparari de platit   | 0.00  | 0.00                | lei    | 0.00                  | 0.00  | 0.00                | lei    | 644.31                | 644.31               |
|         | <b>III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II )</b>   | <b>100.00</b>                               | <b>99.80</b>        |        | <b>134,154,084.32</b> | <b>100.00</b>                               | <b>99.79</b>        |        | <b>130,836,396.94</b> | <b>-3,317,687.38</b> |

#### Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element                       | 30.06.2018     | 30.06.2017     | Diferente     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Valoare Activ Net                      | 130,836,396.94 | 116,785,511.89 | 14,050,885.05 |
| Numar de unitati de fond in circulatie | 1,047,025.44   | 1,001,919.01   | 45,106.43     |
| Valoarea unitara a activului net       | 124.9601       | 116.5618       | 8.3983        |

## Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2018

### 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 | 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 | 29.06.2018                                     | 61,700               | 0.50             | 4.27            | 263,459.00     | 0.009                                      | 0.201                                  |
| ANTIBIOTICE S.A. Iasi                          | ATB            | ROATBIACNOR9 | 29.06.2018                                     | 1,902,390            | 0.10             | 0.51            | 977,828.45     | 0.283                                      | 0.746                                  |
| BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti   | BRD            | ROBRDBACNOR2 | 29.06.2018                                     | 919,170              | 1.00             | 13.12           | 12,059,510.40  | 0.132                                      | 9.197                                  |
| BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.                 | BVB            | ROBVBAACNOR0 | 29.06.2018                                     | 52,064               | 10.00            | 24.90           | 1,296,393.60   | 0.678                                      | 0.989                                  |
| CONPET S.A. Ploiesti                           | COTE           | ROCOTEACNOR7 | 29.06.2018                                     | 18,030               | 3.30             | 90.00           | 1,622,700.00   | 0.208                                      | 1.238                                  |
| DIGI COMMUNICATIONS NV                         | DIGI           | NL0012294474 | 29.06.2018                                     | 120,000              | 0.05             | 31.80           | 3,816,000.00   | 0.017                                      | 2.910                                  |
| SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti | EL             | ROELECACNOR5 | 29.06.2018                                     | 573,465              | 10.00            | 9.84            | 5,642,895.60   | 0.166                                      | 4.304                                  |
| FONDUL PROPRIETATEA                            | FP             | ROFPTAACNOR5 | 29.06.2018                                     | 13,273,352           | 0.52             | 0.46            | 6,101,494.41   | 0.145                                      | 4.653                                  |
| MED LIFE S.A. Bucuresti                        | M              | ROMEDLACNOR6 | 29.06.2018                                     | 128,535              | 0.25             | 31.00           | 3,984,585.00   | 0.580                                      | 3.039                                  |
| SPHERA FRANCHISE GROUP Bucuresti               | SFG            | ROSFGPACNOR4 | 29.06.2018                                     | 2,500                | 15.00            | 405.00          | 1,012,500.00   | 0.006                                      | 0.772                                  |
| SIF BANAT CRISANA S.A. Arad                    | SIF1           | ROSIFAACNOR2 | 29.06.2018                                     | 2,269,891            | 0.10             | 2.53            | 5,742,824.23   | 0.437                                      | 4.380                                  |
| SIF MOLDOVA S.A. Bacau                         | SIF2           | ROSIFBACNOR0 | 29.06.2018                                     | 4,230,840            | 0.10             | 1.38            | 5,838,559.20   | 0.408                                      | 4.453                                  |
| SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov                   | SIF3           | ROSIFCACNOR8 | 29.06.2018                                     | 4,887,142            | 0.10             | 0.22            | 1,055,622.67   | 0.224                                      | 0.805                                  |
| SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti                    | SIF4           | ROSIFDACNOR6 | 29.06.2018                                     | 1,375,916            | 0.10             | 0.77            | 1,053,951.66   | 0.170                                      | 0.804                                  |
| SIF OLTENIA S.A. Craiova                       | SIF5           | ROSIFEACNOR4 | 29.06.2018                                     | 1,004,697            | 0.10             | 2.09            | 2,099,816.73   | 0.173                                      | 1.601                                  |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias                    | SNG            | ROSNGNACNOR3 | 29.06.2018                                     | 346,718              | 1.00             | 37.35           | 12,949,917.30  | 0.090                                      | 9.877                                  |
| S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti           | SNN            | ROSNNEACNOR8 | 29.06.2018                                     | 106,656              | 10.00            | 7.50            | 799,920.00     | 0.035                                      | 0.610                                  |
| OMV PETROM S.A. Bucuresti                      | SNP            | ROSNPPACNOR9 | 29.06.2018                                     | 36,998,161           | 0.10             | 0.32            | 11,857,910.60  | 0.065                                      | 9.044                                  |
| C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti            | TEL            | ROTSELACNOR9 | 29.06.2018                                     | 99,240               | 10.00            | 22.15           | 2,198,166.00   | 0.135                                      | 1.676                                  |
| S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias                | TGN            | ROTGNTACNOR8 | 29.06.2018                                     | 11,619               | 10.00            | 328.00          | 3,811,032.00   | 0.099                                      | 2.907                                  |

| Emitent                                     | Simbol actiune | ISIN         | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Valoare totala        | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|---|----------------|--------------|--|----------------------|------------------|-----------------|-----------------------|--|--|
|   |                |              |  |                      | lei              | lei             | lei                   | %  | %                                      |
| Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca         | TLV            | ROTLVAACNOR1 | 29.06.2018                                     | 5,385,752            | 1.00             | 2.40            | 12,925,804.80         | 0.124                                      | 9.858                                  |
| TERAPLAST S.A. Bistrita                     | TRP            | ROTRPLACNOR7 | 29.06.2018                                     | 6,192,529            | 0.10             | 0.36            | 2,223,117.91          | 0.723                                      | 1.696                                  |
| VRANCART S.A. Adjud                         | VNC            | ROVRJUACNOR7 | 29.06.2018                                     | 12,954,742           | 0.10             | 0.16            | 2,072,758.72          | 1.256                                      | 1.581                                  |
| PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia | WINE           | CY0107600716 | 29.06.2018                                     | 253,851              | 0.05             | 18.05           | 4,582,010.55          | 1.269                                      | 3.495                                  |
| <b>TOTAL</b>                                |                |              |  |                      |                  |                 | <b>105,988,778.83</b> |  | <b>80.835</b>                          |

## I.2. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

| Emitent                                      | Tip de valoare mobiliara  | Simbol actiune | ISIN         | Numar valori mobiliare tranzactionate | Valoarea unitara | Valoare totala     | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|---|----------------|--------------|---------------------------------------|------------------|--------------------|--|--|
|  |   |                |              |                                       | lei              | lei                | %  | %                                      |
| Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca          | Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) | TLV            | ROTLVAACNOR1 | 85,000                                | 2.36             | -200,574.50        | 0.002                                      | -0.153                                 |
| OMV PETROM S.A. Bucuresti                    | Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) | SNP            | ROSNPPACNOR9 | 900,000                               | 0.31             | -278,100.00        | 0.002                                      | -0.212                                 |
| BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti | Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) | BRD            | ROBRDBACNOR2 | 20,000                                | 12.70            | -254,000.00        | 0.003                                      | -0.194                                 |
| <b>TOTAL</b>                                 |   |                |              |                                       |                  | <b>-732,674.50</b> |  | <b>-0.559</b>                          |

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

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

| Emitent                   | ISIN         | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Curs valutar BNR EUR/RON | Piata de achizitie | Valoare totala      | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|---------------------------|--------------|--|----------------------|------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|---------------------|--|--|
|                           |              |  |                      | euro             | euro            | lei                      |                    | lei                 | %  | %                                      |
| ERSTE GROUP Bank AG Viena | AT0000652011 | 29.06.2018                                     | 900                  | n/a              | 35.7500         | 4.6611                   | AUSTRIA            | 149,970.89          | 0.000                                      | 0.114                                  |
| ERSTE GROUP Bank AG Viena | AT0000652011 | 29.06.2018                                     | 18,848               | n/a              | 35.7500         | 4.6611                   | ROMANIA            | 3,140,723.76        | 0.004                                      | 2.395                                  |
| S IMMO AG Viena           | AT0000652250 | 29.06.2018                                     | 31,930               | n/a              | 16.7200         | 4.6611                   | AUSTRIA            | 2,488,419.59        | 0.048                                      | 1.898                                  |
| <b>TOTAL</b>              |              |  |                      |                  |                 |                          |                    | <b>5,779,114.24</b> |  | <b>4.408</b>                           |

### 1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) - denumite in HUF

| Emitent                                | ISIN         | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. actiuni detinute | Valoare nominala | Valoare actiune | Curs valutar BNR HUF/RON | Piata de achizitie | Valoare totala    | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|--------------|--|----------------------|------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|-------------------|--|--|
|  |              |  |                      | huf              | huf             | lei                      |                    | lei               | %  | %                                      |
| WABERER'S International Nyrt. Budpesta | HU0000120720 | 29.06.2018                                     | 14,700               | 1.15             | 3,400.0000      | 0.0142                   | UNGARIA            | 708,116.64        | 0.083                                      | 0.540                                  |
| <b>TOTAL</b>                           |              |  |                      |                  |                 |                          |                    | <b>708,116.64</b> |  | <b>0.540</b>                           |

### 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                         | 318.81          | 0.000                                  |
| Numerar                                      | 0.00            | 0.000                                  |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1,021.10</b> | <b>0.001</b>                           |

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

| Denumire banca                         | Valoare curenta | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare actualizata | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-----------------|--------------------------|---------------------|--|
|  | euro            | lei                      | lei                 | %                                      |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 34,851.98       | 4.6611                   | 162,448.56          | 0.124                                  |
| <b>TOTAL</b>                           |                 |                          | <b>162,448.56</b>   | <b>0.124</b>                           |

### IV. Depozite bancare

#### IV.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

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



| Denumire banca                         | Data constituirii | Data scadentei | Rata dobanzii | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala       | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|--|-------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|--|
|  |                   |                | %             | lei              | lei              | lei              | lei                  | %                                      |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 07.06.2018        | 09.07.2018     | 2.300         | 2,000,000.00     | 127.78           | 3,066.67         | 2,003,066.67         | 1.528                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 18.06.2018        | 02.07.2018     | 2.000         | 1,500,000.00     | 83.33            | 1,083.33         | 1,501,083.33         | 1.145                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 18.06.2018        | 18.07.2018     | 2.200         | 1,200,000.00     | 73.33            | 953.33           | 1,200,953.33         | 0.916                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 26.06.2018        | 10.07.2018     | 2.600         | 2,000,000.00     | 144.44           | 722.22           | 2,000,722.22         | 1.526                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 26.06.2018        | 26.07.2018     | 2.500         | 1,500,000.00     | 104.17           | 520.83           | 1,500,520.83         | 1.144                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 29.06.2018        | 31.07.2018     | 2.600         | 2,000,000.00     | 144.45           | 288.89           | 2,000,288.89         | 1.526                                  |
| BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti | 30.06.2018        | 01.07.2018     | 2.500         | 1,808,002.57     | 125.56           | 125.56           | 1,808,128.13         | 1.379                                  |
| <b>TOTAL</b>                           |                   |                |               |                  |                  |                  | <b>12,014,763.40</b> | <b>9.163</b>                           |

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

### V.1. Titluri de participare neadmise la tranzactionare, denumite in lei

| Denumire fond                 | ISIN         | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. unitati de fond detinute | Valoare unitate de fond (VUAN) | Pret piata | Valoare totala      | Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|-------------------------------|--------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------|---------------------|--|--|
|                               |              |  |                              | lei                            | lei        | lei                 | %  | %                                      |
| F.D.I. ERSTE Money Market RON | ROFDIN0001T5 | N/A  | 582,530.3600                 | 11.4491                        | N/A        | 6,669,448.34        | 4.596  | 5.087                                  |
| <b>TOTAL</b>                  |              |  |                              |                                |            | <b>6,669,448.34</b> |  | <b>5.087</b>                           |

## VI. Dividende sau alte drepturi de primit

### VI.1. Dividende de incasat

| Emitent                         | Simbol actiune | ISIN         | Data ex-dividend | Nr. actiuni detinute | Dividend brut | Suma de incasat   | Pondere in activul total al O.P.C.V.M. |
|---------------------------------|----------------|--------------|------------------|----------------------|---------------|-------------------|--|
|                                 |                |              |                  |                      | lei           | lei               | %                                      |
| S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias | TGN            | ROTGNTACNOR8 | 25.06.2018       | 11,619               | 45.38         | 527,270.22        | 0.402                                  |
| <b>TOTAL</b>                    |                |              |                  |                      |               | <b>527,270.22</b> | <b>0.402</b>                           |

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

|                  | 30.06.2016    | 30.06.2017     | 30.06.2018     |
|------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Activ net</b> | 82,526,993.30 | 116,785,511.89 | 130,836,396.94 |
| <b>VUAN</b>      | 90.6066       | 116.5618       | 124.9601       |

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