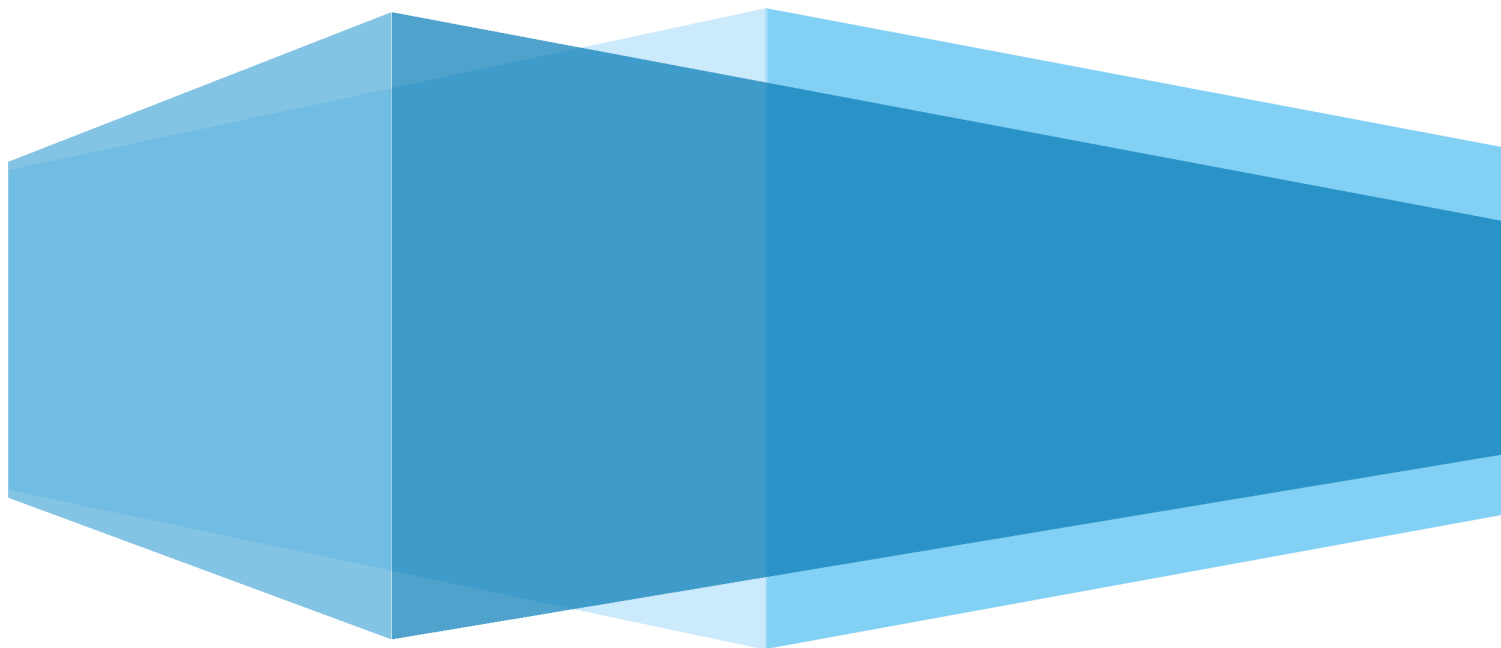


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Money Market RON
in semestrul 1 al anului 2018**





Dragă cititorule,

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

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

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

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

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

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

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

Cu stimă,
Dragoș Valentin Neacșu
Președinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Money Market RON la data de 30 iunie 2018 si evolutia acestuia in cursul primului semestru al anului 2018.

Fondul deschis de investitii ERSTE Money Market RON, administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 596/04.07.2012 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400079 in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate, incheiat la data de 04.07.2012. Durata Fondului este nelimitata.

In conformitate cu prevederile reglementarilor in vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare, precum si 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 piata monetara, caruia ii sunt caracteristice scadente medii ponderate si durate de viata medii ponderate mai lungi.

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 redus de risc.

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, Bld. Aviatorilor Nr. 92, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro, adresa de web: www.erste-am.ro. SAI Erste a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

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

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

Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2018

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

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

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

Comunicarea cu investitorii

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

Relatia cu distribuitorul BCR

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

Proiecte sustinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2018

1. Colaborarea cu Editura Publica

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

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

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



Sursa: www.publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2018, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit treizecizero.ro, 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 sau pagina de Facebook [Fundatia Romanian Business Leaders](#).

In prima parte a anului 2018 a avut loc RBL Summit 2018 cu tema „100 de intrebari care ne aduc impreuna”, eveniment sustinut de SAI Erste. SAI Erste sprijina RBL Summit incepand cu editia 2012, pentru ca impartasim credinta in Romania si in aceleasi valori. Am ales sa fim parte a comunitatii de oameni activi si priceputi, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Daca doriti sa aflati cum a fost la editia de anul acesta, va invitam sa vizitati site-ul www.summit.rbls.ro.

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

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

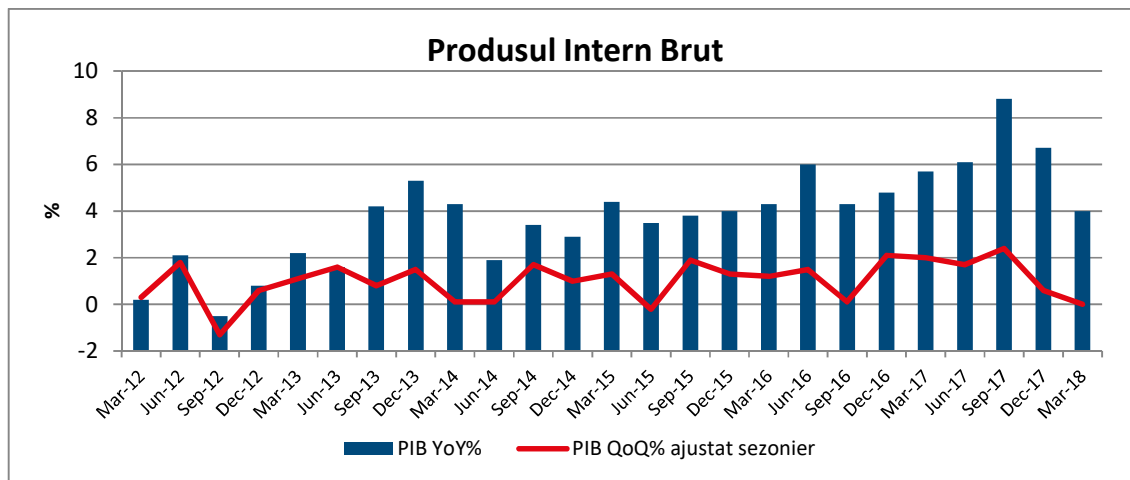
4. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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

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

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

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

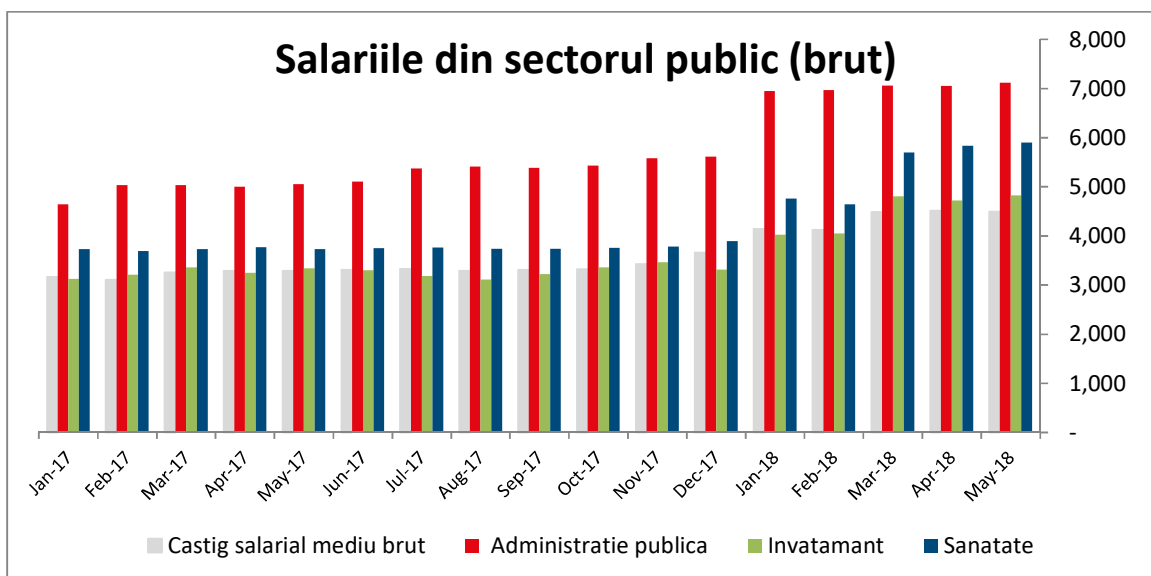


Pe plan politic, la sfarsitul lunii Ianuarie, Guvernul condus de Viorica Dancila, sprijinit de majoritatea parlamentara formata din Partidul Social Democrat si Partidul Alianta Liberalilor si Democratilor a preluat controlul dupa guvernul lui Mihai Tudose, ce a demisionat la jumatatea lunii Ianuarie.

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

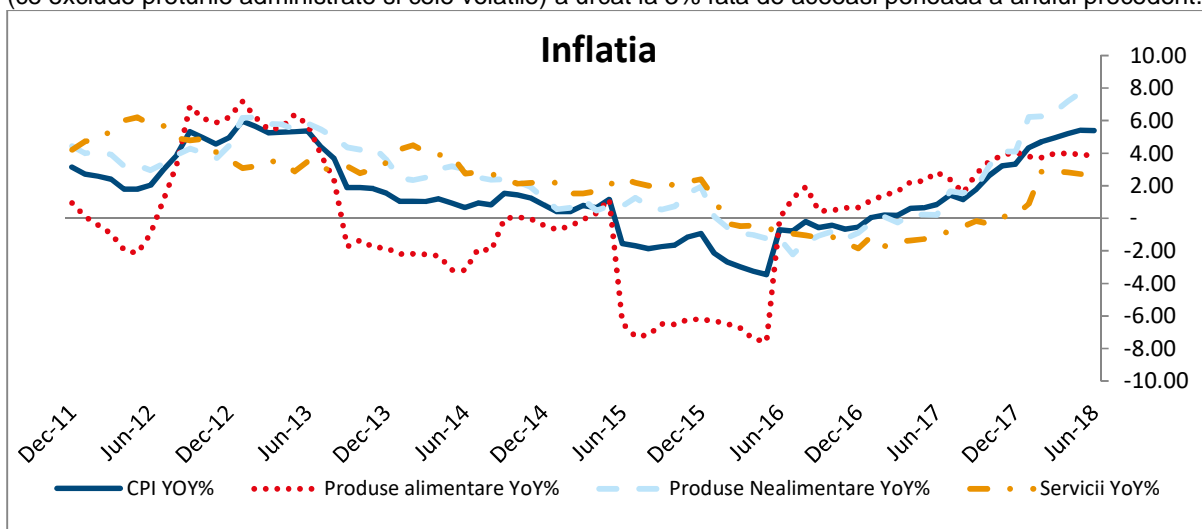
Pe parcursul primului semestru din 2018, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

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



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

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



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

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

Romania	Dec-17	Mar-17	Apr-18	May-18	Jun-18
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	6.9	4			
Consumul Privat	10.1	3.6			
Investitiile	12.6	0.8			
Exporturi	7.7	4.2			
Importuri	10.9	4.8			
Vanzarile cu amanuntul	14.9	5.7	8.3	6.6	7.9
Productia Industriala	13.8	4.2	6.1	3.6	
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	15.46	14.67	14.43	
Rata somajului (%)	4.6	4.4	4.6	4.6	4.5
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	13.6	13.6	14.5	14.7
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.7	18.6	17.5	18.3
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-3.3	-3.4	-3.3	-3.6
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-2.1	-2.1	-2.0	-2.3
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	39.4	39.5		
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.3	-3.4	-3.3	-3.4	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.4	2.5	2.4	2.4	
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	3.3	5.0	5.2	5.4	5.4

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

3. Obiectivele si politica de investitii

3.1.Obiectivul financiar al Fondului

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

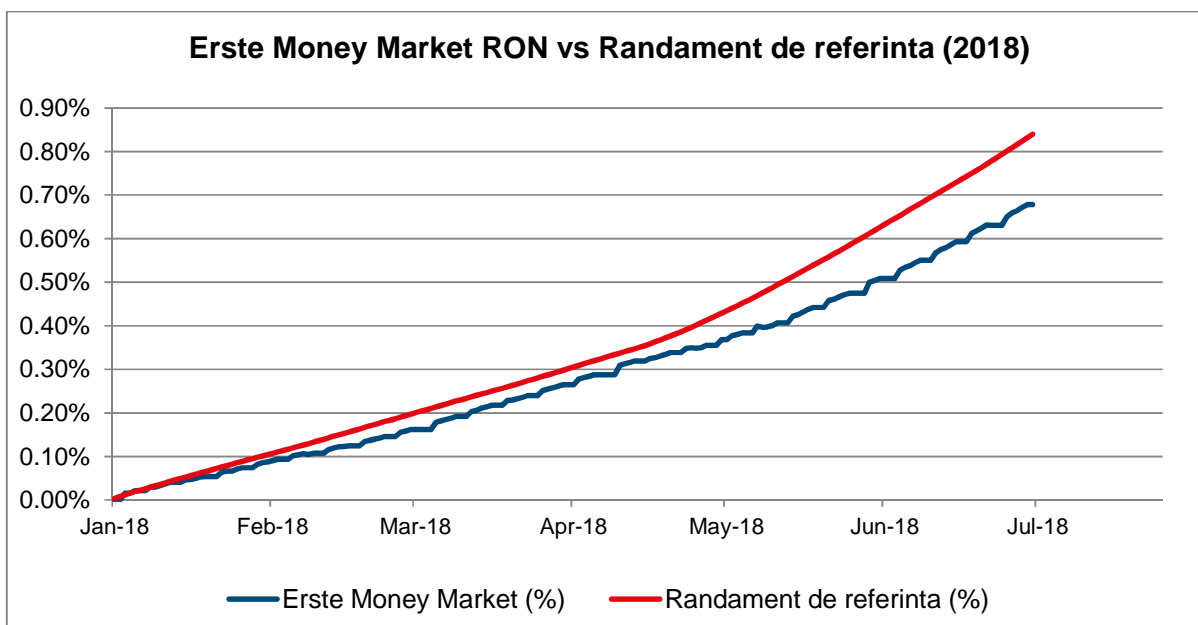
Fondul va efectua plasamente in scopul obtinerii unei performante superioare urmatorului randament de referinta:

$$R = \prod_{i=1}^T (1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1$$

unde:

- R = randament de referinta
 $ROBID1M_i$ = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit atrag depozite in lei, la o luna, stabilita in ziua "i"
 $\prod_{i=1}^T$ = produs de la 1 la T
 N = numarul de zile calendaristice din an

In primul semestru al anului 2018, Fondul a inregistrat o **crestere a titlului de participare de 0.67%**, de la 11.3738 la 11.4505. Graficul urmatoare prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Money Market RON in perioada analizata in comparatie cu evolutia ROBID1M (rata la care bancile plaseaza intre ele resurse pentru o luna).

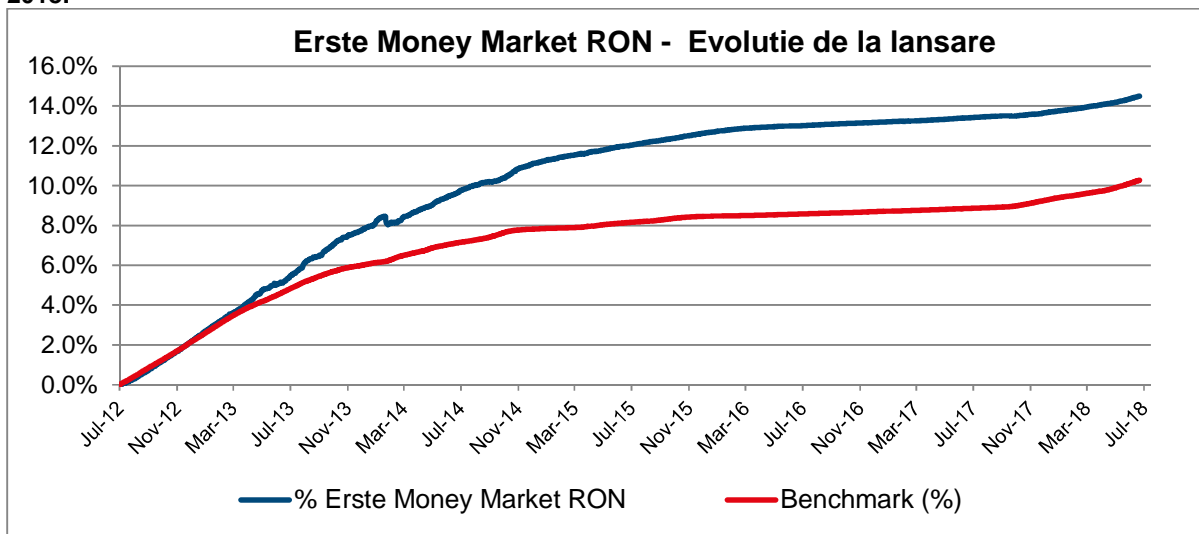


Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Money Market RON

Fondul ERSTE Money Market RON a pornit la **lansare, in 10 iulie 2012**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 30 iunie 2018, valoarea activului unitar a fost de 11.4505 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 14.51%**.

In ceea ce priveste **activul net** al FDI ERSTE Money Market RON, acesta a crescut in primele sase luni ale anului 2018 cu 34.24 milioane RON, pana la valoarea de **145.14 milioane RON** la data de 30 iunie 2018, respectiv o **crestere de 34.5% fata de finalul anului 2017**.

Evolutia valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Money Market RON de la lansare pana la 30 iunie 2018.



3.2 Politica de investitii a fondului ERSTE Money Market RON

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare. Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precadere in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit, in obligatiuni emise de entitati supranationale, de state membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi cu grad de risc redus.

SAI ERSTE se va asigura ca portofoliul Fondului are o scadenta medie ponderata (WAM) de cel mult 6 luni si o durata de viata medie ponderata (WAL) de cel mult 12 luni, astfel cum acestea sunt definite de reglementarile A.S.F. privind organismele de plasament colectiv monetare:

- WAM (Weighted Average Maturity) este scadenta medie ponderata si reprezinta perioada medie de timp ramasa pana la scadenta a tuturor titlurilor de valoare din portofoliul Fondului, ponderate pentru a reflecta detinerile relative in fiecare instrument, prezumandu-se ca scadenta unui instrument cu rata flotanta / variabila este perioada de timp ramasa pana la urmatoarea revizuire a ratei dobanzii in functie de rata dobanzii pe piata monetara si nu perioada de timp ramasa pana la data la care principalul titlului de valoare trebuie rambursat;
- WAL (Weighted Average Life) este durata de viata medie ponderata si reprezinta media ponderata a duratei de viata reziduale (ramase pana la scadenta) aferenta fiecarui titlu de valoare din portofoliul fondului, insemnand perioada de timp ramasa pana la momentul in care principalul este rambursat integral (exceptand dobanda si fara sa fie discountat). Diferenta fata de modul de calcul al WAM (mai ales in cazul titlurilor de valoare cu dobanda flotanta / variabila si instrumentelor financiare structurate), deriva din faptul ca nu se iau in considerare momentele de revizuire a ratei dobanzii, ci data declarata a scadentei titlului de valoare. WAL este utilizata pentru limitarea riscului de lichiditate, precum si in scopul determinarii riscului de credit, acesta fiind cu atat mai mare cu cat data de rambursare a principalului este amanata mai mult.

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

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, SAI ERSTE poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare.

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

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

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

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

La 30 iunie 2018, fondul inregistra o scadenta medie ponderata (WAM) de 0.255 ani (3.06 luni). Durata de viata medie ponderata (WAL) se situa la aceeasi valoare.

Pe parcursul primelor sase luni ale anului 2018, randamentele oferite de certificatele de trezorerie si dobanzile la depozite denumite in lei au continuat sa creasca. Pe fondul unei rate a inflatiei in crestere, Banca Nationala a Romaniei a crescut rata dobanzii de politica monetara pana la un nivel de 2.5% si a continuat o gestionare ferma a lichiditatii din sectorul bancar prin atragerea de depozite cu maturitatea de o saptamana incepand cu luna aprilie. Dobanzile pe termen scurt in euro sunt influentate de politica monetara condusa de Banca Centrala Europeana, care mentine o rata de dobanda la facilitatea de depozit de -0.4%, precum si de lipsa creditarii in euro inregistrata la nivelul sectorului bancar din Romania.

In aceasta perioada, Fondul si-a redus expunerea pe certificate de trezorerie denumite in lei, in favoarea depozitelor din cauza ratelor mai atractive la depozitele in aceasta moneda. De asemenea, scadentarea mai multor emisiuni de tipul certificatelor de trezorerie si lipsa unor emisiuni noi al acestui instrument au condus la scaderea expunerii. Detinerea Fondului in certificate de trezorerie era de 18.6% din active la finalul lunii iunie 2018, fata de 44% din active la finalul anului 2017. Investitiile Fondului la 30.06.2018 sunt in titluri de stat emise de statul Roman cu scadenta mai mica de un an, depozite constituite la banci din Romania si obligatiuni emise de Banca Europeana de Reconstructie si Dezvoltare cu scadenta mai mica de un an. Pe parcursul primului semestru al anului 2018, Fondul a investit 9% din active in emisiuni ale Bancii Europene pentru Reconstructie si Dezvoltare in lei.

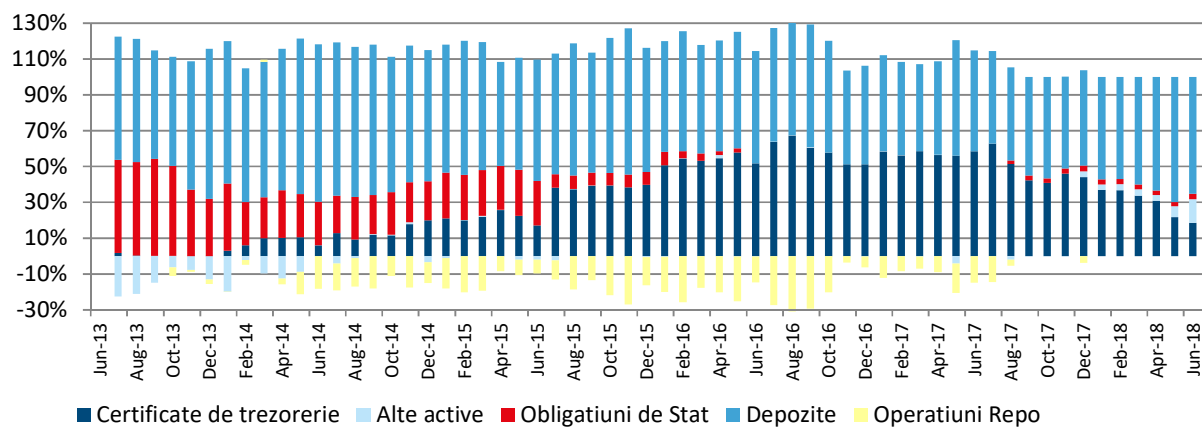
Fondul si-a mentinut expunerea pe instrumente denumite in euro pana la 33.5% din active, dar nu a avut investitii in dolari. Majoritatea investitiilor Fondului in euro sunt depozite bancare, insa in primul semestru al anului 2018, Fondul a achizitionat si titluri de stat emise de Romania in euro cu scadenta februarie 2019. Pentru acoperirea riscului valutar, Fondul a intrat in contracte derivate de tip forward pe cursul de schimb, acoperind integral aceste expuneri la cursul EUR/RON.

Pe parcursul primelor sase luni ale anului 2018, pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 415 tranzactii incheiate prin 13 contraparti financiare cu o valoare cumulata de 873.14 milioane RON. Astfel:

- s-au constituit 342 depozite in valoare cumulata de 698.58 milioane RON. Dintre acestea 257 depozite in valoare de 448.62 milioane RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 11 tranzactii cu titluri de stat cu o valoare cumulata de 31.12 milioane RON;
- s-au tranzactionat 49 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand o valoare de 115.1 milioane RON;
- s-au efectuat 10 tranzactii pe piata valutara insumand 15.34 milioane RON;
- nu s-au incheiat contracte de tip repo sau sell/buy-back.

Graficul urmatoare prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului.

ERSTE Money Market RON



Top 10 detineri la data de 30 iunie 2018

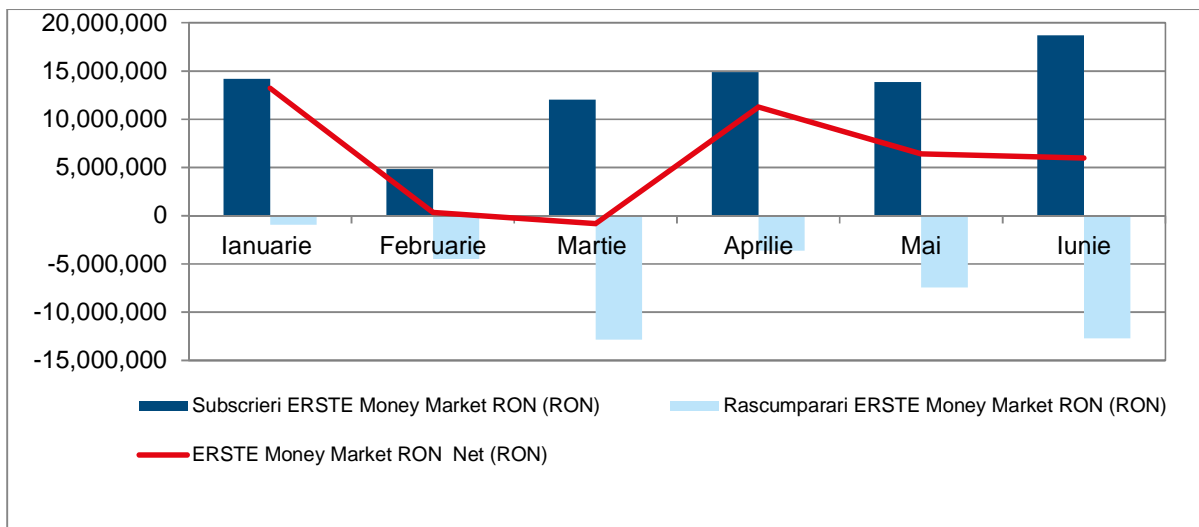
Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Certificate de trezorerie	18.55
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Depozite bancare	14.06
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Depozite bancare	12.38
EXIMBANK S.A. Bucuresti	Depozite bancare	11.58
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	Obligatiuni Corporative	8.99
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	Depozite bancare	8.37
UniCredit Bank Romania	Depozite bancare	6.77
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	Depozite bancare	6.01
GARANTI Bank Romania	Depozite bancare	4.66
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	2.99

4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul ERSTE Money Market RON

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

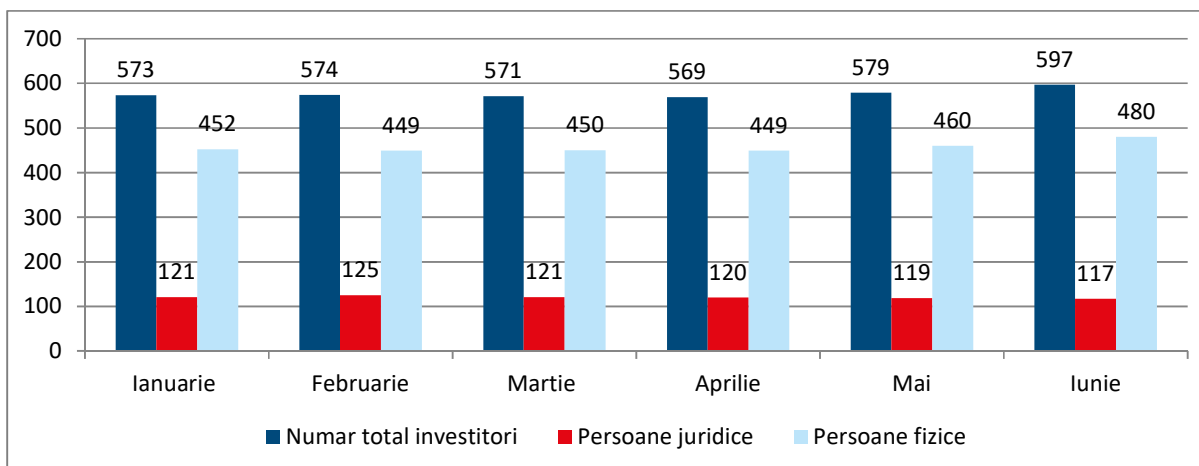
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Money Market RON a fost de 78.4 milioane RON, cu valori mai mari in aprilie si iunie. Au fost inregistrate valori relativ mari de rascumparari ale titlurilor de participare in special in lunile martie si iunie. Volumul total al rascumpararilor a fost in valoare de 42.1 milioane RON, Fondul inregistrand in primul semestru al anului 2018 un **sold pozitiv de 36.3 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Money Market RON



Numarul total de investitori a inregistrat o usoara crestere fata de inceputul anului, de la 572 investitori la 597 de investitori la 30 iunie 2018, din care 117 persoane juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Money Market RON



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

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

1. Modificarea componentei Consiliului de Supraveghere.

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

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

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

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului
F.D.I. ERSTE Money Market RON

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	I. TOTAL ACTIVE	100.04	100.00		107,936,556.58	100.03	100.00		145,181,141.49	37,244,584.91
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	3.13	3.13		3,376,860.33	11.98	11.98		17,385,595.95	14,008,735.62
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	3.13	3.13		3,376,860.33	8.99	8.99		13,045,156.16	9,668,295.83
	Obligatiuni (SM), din care:	3.13	3.13		3,376,860.33	8.99	8.99		13,045,156.16	9,668,295.83
	Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala, denuminate in eur	3.13	3.13	eur	3,376,860.33	0.00	0.00	eur	0.00	-3,376,860.33
	Obligatiuni corporative tranzactionate, denuminate in lei	0.00	0.00	lei	0.00	8.99	8.99	lei	13,045,156.16	13,045,156.16
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	2.99	2.99		4,340,439.79	4,340,439.79
	Obligatiuni (SM), din care:	0.00	0.00		0.00	2.99	2.99		4,340,439.79	4,340,439.79
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM), eur	0.00	0.00	eur	0.00	2.99	2.99	eur	4,340,439.79	4,340,439.79
2	PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.1	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.2	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.3	Produce structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3	DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:	3.61	3.61		3,896,792.93	4.15	4.15		6,019,357.68	2,122,564.75
	Disponibil in cont curent, eur	3.61	3.61	eur	3,893,106.67	4.13	4.13	eur	5,992,495.50	2,099,388.83
	Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	3,359.69	0.02	0.02	lei	26,588.83	23,229.14
	Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	326.57	0.00	0.00	usd	273.35	-53.22
4	DEPOZITE BANCARE:	53.29	53.27		57,493,381.50	65.28	65.26		94,750,763.70	37,257,382.20

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	
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:	53.29	53.27		57,493,381.50	65.28	65.26		94,750,763.70	37,257,382.20
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	26.72	26.71	eur	28,825,374.25	26.23	26.23	eur	38,073,910.81	9,248,536.56
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	26.57	26.56	lei	28,668,007.25	39.05	39.04	lei	56,676,852.89	28,008,845.64
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
6	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE	-0.22	-0.22		-242,241.54	0.07	0.07		96,770.03	339,011.57
	Contracte forward pe curs de schimb, din care:	-0.22	-0.22		-242,241.54	0.07	0.07		96,770.03	339,011.57
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR/LEI	-0.22	-0.22	eur	-242,241.54	0.07	0.07	eur	96,770.03	339,011.57
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:	40.24	40.22		43,411,763.36	18.55	18.55		26,928,654.13	-16,483,109.23
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), eur	-3.81	-3.80		-4,105,803.54	0.00	0.00		0.00	4,105,803.54
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, eur	3.82	3.82		4,122,272.55	0.00	0.00		0.00	-4,122,272.55
	Titluri emise de administratia publica centrala, lei	40.22	40.20		43,395,294.35	18.55	18.55		26,928,654.13	-16,466,640.22
8	TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10	ALTE ACTIVE	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	II. TOTAL OBLIGATII	0.04	0.04		41,839.11	0.03	0.03		44,960.43	3,121.32
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.02	0.02	lei	23,395.27	0.02	0.02	lei	30,042.94	6,647.67
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	9,460.21	0.00	0.00	lei	2,121.29	-7,338.92
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
	Cheltuieli cu comisioanele bancare	0.00	0.00	lei	70.00	0.00	0.00	lei	162.00	92.00

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	
	Cheltuieli cu dobânzile									
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere									
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	8,415.54	0.01	0.01	lei	11,319.87	2,904.33
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	498.09	0.00	0.00	lei	1,314.33	816.24
	Cheltuieli de distributie									
	Rascumparari de platit									
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)	100.00	99.96		107,894,717.47	100.00	99.97		145,136,181.06	37,241,463.59

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30.06.2018	30.06.2017	Diferente
Valoare Activ Net	145,136,181.06	121,182,169.12	23,954,011.94
Numar de unitati de fond in circulatie	12,675,047.06	10,685,340.77	1,989,706.29
Valoarea unitara a activului net	11.4505	11.3410	0.1095

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR la data de 30.06.2018

F.D.I. ERSTE Money Market RON

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

I.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in lei

Emitent	ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V. M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1777186294	N/A	8	21.02.2018	21.02.2018	21.02.2019	2.550	500,000.00	34.93	4,541.10	0.00	N/A	4,036,328.77	0.002	2.780
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1833610667	N/A	8	08.06.2018	08.06.2018	07.06.2019	2.800	500,000.00	38.36	882.19	0.00	N/A	4,007,057.53	0.002	2.760
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1847729735	N/A	10	27.06.2018	27.06.2018	27.06.2019	3.230	500,000.00	44.25	176.99	0.00	N/A	5,001,769.86	0.003	3.445
TOTAL													13,045,156.16		8.985

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

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

II.1.1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare, denumite in euro

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V. M.
						%	euro	euro	euro	euro	euro	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	100	18.06.2018	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,103.84	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	4.6611	2,411,355.44	0.001	1.661
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	80	25.06.2018	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,100.49	0.47	74.99	N/A	5,098.3750	4.6611	1,929,084.35	0.001	1.329
TOTAL													4,340,439.79		2.990

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	293.28	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	7,597.69	0.005
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	356.76	0.000
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	515.02	0.000
EXIMBANK S.A. Bucuresti	678.43	0.000
GARANTI Bank Romania	11,001.27	0.008
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	997.48	0.001
UniCredit Bank Romania	5,148.90	0.004
Numerar	0.00	0.000
TOTAL	26,588.83	0.018

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	euro	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	1,284,958.85	4.6611	5,989,321.70	4.125
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	165.49	4.6611	771.37	0.001
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	331.52	4.6611	1,545.25	0.001
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.00	4.6611	0.00	0.000
GARANTI Bank Romania	183.90	4.6611	857.18	0.001
Numerar	0.00	4.6611	0.00	0.000

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	usd	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	68.28	4.0033	273.35	0.000
Numerar	0.00	4.0033	0.00	0.000
TOTAL			273.35	0.000

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
			%	lei	lei	lei	lei
GARANTI Bank Romania	14.02.2018	17.07.2018	2.650	3,000,000.00	217.81	29,839.73	3,029,839.73
UniCredit Bank Romania	05.03.2018	05.07.2018	1.850	6,056,050.00	311.21	36,723.21	6,092,773.21
UniCredit Bank Romania	16.03.2018	17.07.2018	1.850	1,705,000.00	87.62	9,375.13	1,714,375.13
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	19.03.2018	19.07.2018	1.950	2,088,200.00	111.56	11,602.38	2,099,802.38
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	21.03.2018	23.07.2018	1.650	3,000,000.00	137.50	14,025.00	3,014,025.00
EXIMBANK S.A. Bucuresti	11.04.2018	11.10.2018	2.100	3,000,000.00	175.00	14,175.00	3,014,175.00
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	26.04.2018	26.07.2018	1.900	2,500,000.00	131.94	8,708.33	2,508,708.33
EXIMBANK S.A. Bucuresti	14.05.2018	13.07.2018	2.500	1,500,000.00	104.17	5,000.00	1,505,000.00
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	25.05.2018	03.07.2018	2.350	2,500,000.00	163.19	6,038.19	2,506,038.19
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	11.06.2018	11.07.2018	2.550	4,033,600.00	285.71	5,714.27	4,039,314.27
EXIMBANK S.A. Bucuresti	13.06.2018	16.07.2018	2.600	5,022,300.00	362.72	6,528.99	5,028,828.99
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	18.06.2018	18.07.2018	2.200	5,000,000.00	305.56	3,972.22	5,003,972.22
EXIMBANK S.A. Bucuresti	20.06.2018	20.07.2018	2.600	2,002,000.00	144.59	1,590.48	2,003,590.48
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	21.06.2018	27.08.2018	2.500	1,070,000.00	74.31	743.06	1,070,743.06
UniCredit Bank Romania	21.06.2018	27.08.2018	2.500	2,013,000.00	139.79	1,397.92	2,014,397.92
EXIMBANK S.A. Bucuresti	22.06.2018	27.08.2018	2.700	5,253,000.00	393.98	3,545.78	5,256,545.78

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala
			%	lei	lei	lei	lei
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	22.06.2018	27.08.2018	2.500	2,008,000.00	139.44	1,255.00	2,009,255.00
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	29.06.2018	27.07.2018	2.500	3,143,000.00	218.26	436.53	3,143,436.53
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2018	01.07.2018	2.500	1,621,919.04	112.63	112.63	1,622,031.67
TOTAL							56,676,852.89

IV.1.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	euro	euro	euro	lei	lei	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	28.07.2017	27.07.2018	0.250	667,100.00	4.63	1,565.83	4.6611	3,116,718.31	2.147
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	16.01.2018	16.07.2018	0.010	429,737.86	0.12	19.82	4.6611	2,003,143.50	1.380
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	12.03.2018	11.09.2018	0.100	625,000.00	1.74	192.71	4.6611	2,914,085.73	2.007
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	21.03.2018	19.07.2018	0.070	568,100.00	1.10	112.67	4.6611	2,648,496.09	1.824
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	04.05.2018	05.11.2018	0.010	659,458.00	0.18	10.63	4.6611	3,073,849.21	2.117
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	21.05.2018	21.11.2018	0.010	500,225.00	0.14	5.70	4.6611	2,331,625.30	1.606
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	24.05.2018	26.11.2018	0.010	973,000.00	0.27	10.27	4.6611	4,535,298.17	3.124
GARANTI Bank Romania	07.06.2018	07.08.2018	0.050	800,100.00	1.10	26.31	4.6611	3,729,468.72	2.569
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	14.06.2018	16.08.2018	0.010	444,000.00	0.12	2.10	4.6611	2,069,538.17	1.425
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	15.06.2018	17.09.2018	0.010	528,700.00	0.15	2.35	4.6611	2,464,334.52	1.697
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	21.06.2018	20.12.2018	0.010	1,292,065.00	0.36	3.59	4.6611	6,022,460.90	4.148
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	25.06.2018	23.08.2018	0.010	679,000.00	0.19	1.13	4.6611	3,164,892.18	2.180
TOTAL								38,073,910.81	26.225

V. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

V.1. Contracte forward

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

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	euro					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	429,738	vanzare	19.04.2018	16.07.2018	18.07.2018	4.6851	4.6611	4.6684	0.0167	7,176.62	0.005
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	973,000	vanzare	24.05.2018	27.08.2018	29.08.2018	4.6640	4.6611	4.6862	-0.0222	-21,600.60	-0.015
ERSTE GROUP Bank AG Viena	300,000	vanzare	18.06.2018	16.08.2018	20.08.2018	4.6927	4.6611	4.6816	0.0111	3,330.00	0.002
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	659,341	vanzare	06.03.2018	05.07.2018	09.07.2018	4.6963	4.6611	4.6635	0.0328	21,626.37	0.015
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	380,000	vanzare	13.03.2018	12.07.2018	16.07.2018	4.6936	4.6611	4.6667	0.0269	10,222.00	0.007
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	19.03.2018	19.07.2018	23.07.2018	4.6990	4.6611	4.6697	0.0293	29,300.00	0.020
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	536,900	vanzare	07.05.2018	05.07.2018	09.07.2018	4.6784	4.6611	4.6635	0.0149	7,999.81	0.006
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	350,000	vanzare	10.05.2018	10.08.2018	14.08.2018	4.6759	4.6611	4.6790	-0.0031	-1,085.00	-0.001
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	570,000	vanzare	11.05.2018	12.07.2018	16.07.2018	4.6580	4.6611	4.6667	-0.0087	-4,959.00	-0.003
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	323,764	vanzare	17.05.2018	19.07.2018	23.07.2018	4.6544	4.6611	4.6697	-0.0153	-4,953.59	-0.003
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	660,000	vanzare	29.05.2018	29.08.2018	31.08.2018	4.6779	4.6611	4.6871	-0.0092	-6,072.00	-0.004
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	523,000	vanzare	07.06.2018	09.08.2018	13.08.2018	4.6852	4.6611	4.6786	0.0066	3,451.80	0.002
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	623,152	vanzare	14.06.2018	16.08.2018	20.08.2018	4.6925	4.6611	4.6816	0.0109	6,792.36	0.005
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	220,000	vanzare	15.06.2018	17.09.2018	19.09.2018	4.7042	4.6611	4.6951	0.0091	2,002.00	0.001
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	300,000	vanzare	26.06.2018	27.07.2018	31.07.2018	4.6804	4.6611	4.6731	0.0073	2,190.00	0.002
UniCredit Bank Romania	168,000	vanzare	08.03.2018	12.07.2018	16.07.2018	4.6970	4.6611	4.6667	0.0303	5,090.40	0.004
UniCredit Bank Romania	500,000	vanzare	19.04.2018	20.07.2018	24.07.2018	4.6867	4.6611	4.6701	0.0166	8,300.00	0.006
UniCredit Bank Romania	675,000	vanzare	04.05.2018	05.07.2018	09.07.2018	4.6794	4.6611	4.6635	0.0159	10,732.50	0.007
UniCredit Bank Romania	533,100	vanzare	21.06.2018	23.08.2018	27.08.2018	4.7001	4.6611	4.6845	0.0156	8,316.36	0.006
UniCredit Bank Romania	660,000	vanzare	25.06.2018	23.08.2018	27.08.2018	4.6980	4.6611	4.6845	0.0135	8,910.00	0.006
TOTAL										96,770.03	0.067

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

VI.1. Titluri emise de administratia publica centrala, denumite in lei

Emitent	ISIN	Nr. titluri detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
						lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1718CTN0D1	604	16.08.2017	N/A	15.08.2018	4,960.53	N/A	N/A	34.59	N/A	3,017,052.76	0.006	2.078
Ministerul Finantelor Publice	RO1718CTN0C3	369	19.01.2018	N/A	25.07.2018	4,955.47	N/A	N/A	38.82	N/A	1,842,891.05	0.003	1.269
Ministerul Finantelor Publice	RO1819CTN027	819	14.02.2018	N/A	13.02.2019	4,880.46	N/A	N/A	44.99	N/A	4,033,944.95	0.008	2.779
Ministerul Finantelor Publice	RO1819CTN035	819	07.03.2018	N/A	06.03.2019	4,882.59	N/A	N/A	37.42	N/A	4,029,485.22	0.008	2.775

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2018
Activ net	104,674,596.77	121,182,169.12	145,136,181.06
VUAN	11.3010	11.3410	11.4505

Nota

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

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

www.erste-am.ro