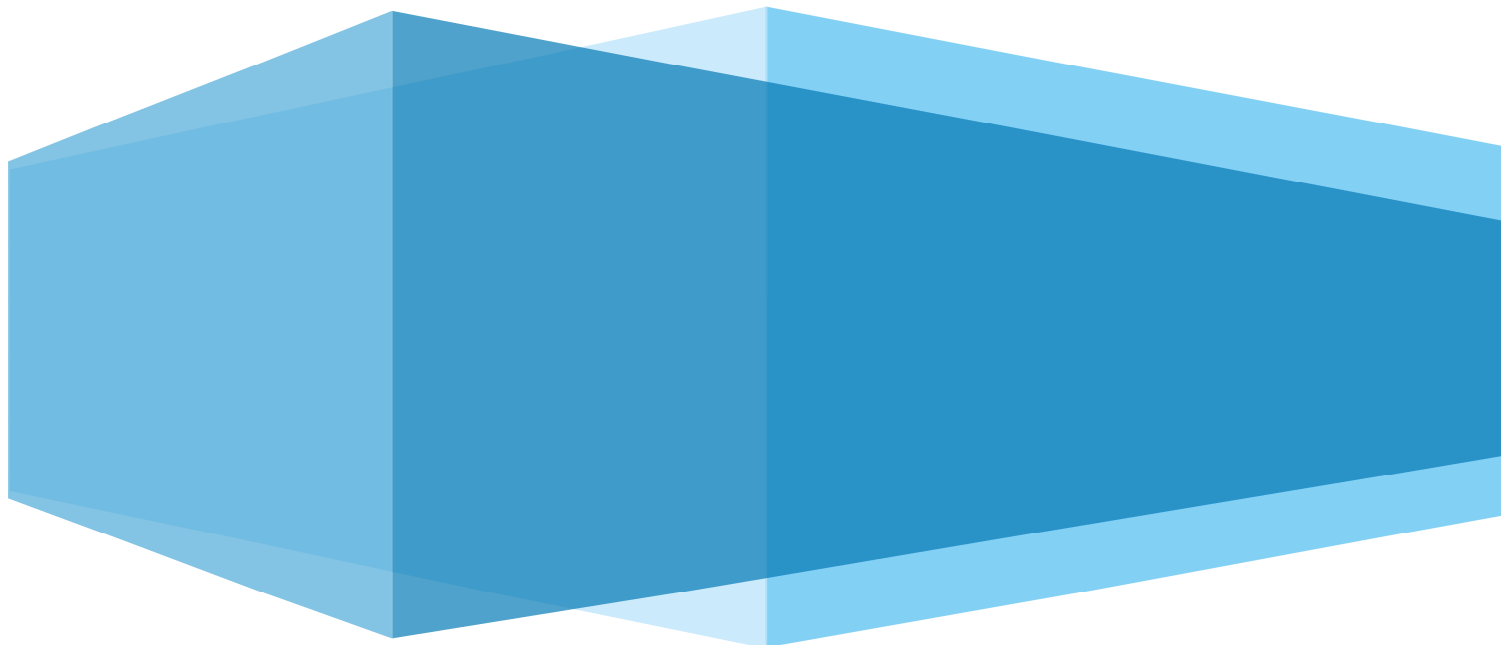


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Equity Romania
în primul semestru al anului 2015**





Draga cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investitii romanesti au crescut in prima parte a anului 2015 pana la volumul de 21,8 miliarde lei (echivalentul a 1,9 miliarde de euro), inregistrand un salt de 9,5% fata de finalul anului trecut. Numarul investorilor in fondurile deschise de investitii romanesti a crescut cu peste 9.000 de investitori, ajungand la 318.959. Piata fondurilor de investitii din Romania se afla in plin proces de maturizare: reclassificarea fondurilor conform standardului european (EFAMA Categories) si metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata adoptata de peste jumatate din piata reprezinta principalele evenimente care au marcat piata fondurilor in prima jumatate a anului 2015.

Reclasificarea fondurilor apare in mod clar odata cu raportarile membrilor Asociatiei Administratorilor de Fonduri (AAF) aferente lunii iunie 2015. Este un moment important pentru evolutia pietei fondurilor in Romania si a pietei de capital in intregul ei si este inca un pas intr-un proces inceput la finele anului 2008, odata cu adoptarea voluntara in randurile AAF a noii clasificari propuse de EFAMA. Si trebuie sa il punem in lumina in contextul cresterii credibilitatii si al rolului semnificativ pe care il joaca acum fondurile mutuale romanesti in finantarea datoriei publice si, mai timid dar in crestere continua, in finantarea economiei reale.

In privinta marcarii la piata, suntem primii care ne-am asumat acest examen de maturitate al tuturor partilor implicate in procesul de investire: testul asimilarii ideii de volatilitate, atat la nivelul fortei de vanzari, cat si al celor peste 130.000 de investitori in fondurile administrate de Erste Asset Management si, nu in ultimul rand, la nivelul autoritatii de supraveghere. Practic, la mijlocul anului 2015, jumatate dintre activele fondurilor mutuale sunt marcate la piata (fondurile administrate de Erste Asset Management si BRD Asset Management au adoptat aceasta metoda de evaluare in martie, respectiv iunie 2015). Ne asteptam ca si ceilalti administratori sa faca acest lucru in a doua jumatate a anului, astfel incat sa putem vorbi despre un standard unitar al pietei fondurilor de investitii din Romania, aliniat standardelor europene.

Ne-am confruntat in aceasta prima jumatate de an mai mult decat oricand cu teama de a recunoaste o realitate: intr-o piata in care riscurile pandesc la toate granitele iar preturile activelor financiare inregistreaza valori record ale volatilitatii, exista si posibilitatea reala ca preturile acestora sa scada si sa pierzi pe termen scurt din suma investita initial. Chiar in fondurile de obligatiuni, care investesc peste 60% din banii investorilor in titluri de stat romanesti. In trimestrul al doilea al anului 2015, am trecut prin cele mai abrupte corectii din ultimii trei ani ale pietelor de obligatiuni: randamentele obligatiunilor suverane cu maturitate 10 ani au crescut cu peste 100 bp in medie in statele Europei Centrale si de Est (ECE), cu efecte negative asupra performantei preturilor tuturor obligatiunilor din regiune. Masurata in euro, performanta obligatiunilor emise in monedele locale in statele ECE a fost de -4,3%, conform Erste CEE LCY Bond Index, fiind afectata in plus de deprecierea monedelor locale in regiune in al doilea trimestru din anul 2015.

Cu siguranta, in masura in care vom sti sa fructificam inteligent oportunitatile noului context regional vom putea avea un rol mult mai important de acum incolo, fiind piata cu cel mai mare potential de crestere din regiune. Deja vom face un pas simbolic in viitorul imediat: sunt convins ca statistica fondurilor deschise de investitii EFAMA la sfarsit de septembrie 2015 va consemna faptul ca activele fondurilor mutuale romanesti le-au depasit pe cele grecesti, dupa ce la sfarsitul lunii martie, le depasisem si pe cele unguresti, urmare a reclassificarii fondurilor lor pe baza standardului european, ceea ce ne va propulsa – in premiera - pe podiumul regiunii, dupa Polonia si Cehia.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) la 30 iunie 2015 si evolutia acestuia în prima jumătate a anului 2015.

Fondul deschis de investitii ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert), denumit în 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 înregistrat cu nr. CSC 06 FDIR/400024 în Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita în continuare Autoritatea.

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

În 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 entități fără personalitate juridică 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 comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, înregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Înregistrare RO24566377, avand sediul în Bucuresti, str. Uruguay nr. 14, 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 înregistrata cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

În baza contractului de depozitare încheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A., societate administrată în sistem dualist, cu sediul în București, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>. Banca Comercială Română S.A. este o instituție de credit autorizată de Banca Națională a României, înscrisă în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste în primul semestru al anului 2015

Fondurile administrate de SAI Erste Asset Management au fost premiate la Gala Fondurilor de Investitii si Pensii Private, organizata de Finmedia in data de 5 mai 2015.

Trei fonduri de investitii din gama de produse administrata de SAI Erste Asset Management au fost premiate pentru performanta deosebita obtinuta pe ultimul an de zile. Premiile oferite au fost:

- Premiul la Categoria Fonduri de Actiuni a fost oferit fondului ERSTE EQUITY ROMANIA. Fondul administreaza un volum de active de trei ori mai mare fata de anul anterior, ajungand la valoarea de 54 milioane de lei. Randamentul înregistrat de ERSTE EQUITY ROMANIA pe ultimul an a fost de 18,04% (date la 30 aprilie 2015).
- Premiul la Categoria Fonduri Diversificate Echilibrate a fost oferit fondului ERSTE BALANCED RON. Fondul administreaza un volum de active de doua ori mai mare fata de anul anterior, ajungand la finalul lunii aprilie la 97 milioane de lei. În ziua evenimentului, activele fondului ERSTE BALANCED RON au depasit în premiera pragul de 100 de milioane de lei. Randamentul înregistrat de fond pe ultimul an a fost de 14,44% (date la 30 aprilie 2015).
- Premiul la Categoria Fonduri de Obligatiuni a fost oferit fondului fanion al SAI Erste Asset Management, ERSTE BOND FLEXIBLE RON, care administreaza cu un miliard de lei mai mult fata de anul anterior. Fondul a ajuns la un volum de active de peste 7 miliarde de lei la finalul lunii aprilie 2015. Randamentul înregistrat de fond pe ultimul an a fost de 7,20% (date la 30 aprilie 2015).

La sfarsitul lunii iunie 2015, SAI Erste avea în administrare peste 8,38 miliarde de lei, în usoara crestere fata de finalul anului 2014. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a înregistrat o scadere fata de finalul anului trecut, de la 41,5% la 38,4% la finalul lunii iunie 2015 (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 finalul lunii iunie 2015 active în administrare de peste 8,4 miliarde de lei. Cota de piata

detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri închise) a înregistrat de asemenea o scadere fata de finalul anului trecut, de la 30,42% la 28,35% la finalul lunii iunie 2015.

Peste 134.000 de investitori, de la familii sau studenti, la cupluri de tineri sau antreprenori, sunt investitori în fondurile administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit în prima parte a anului 2015 la **evolutia SAI Erste** s-au numarat:

- Aprilie 2015 – schimbarea metodei de evaluare a activelor fondului ERSTE BOND FLEXIBLE RON în **metoda de evaluare a activelor prin marcarea la piata**
- Mai 2015 – **1 an cu YOU INVEST**. În urma cu un an, BCR si SAI Erste Asset Management SA au lansat un nou concept de investitii: YOU INVEST, o familie de fonduri care se concentreaza pe stilul de viata, pe dorintele si pe nevoile oamenilor. YOU INVEST reprezinta o solutie de investitii, care se adreseaza nevoilor concrete si obiectivelor stabilite de investitori.

Ne bucuram ca YOU INVEST a fost primit cu interes de clientii nostri. Valoarea activelor administrate la data 15 mai 2015 a depasit 75 milioane de euro, iar clienti noi investesc în fiecare zi.

“Dincolo de volume, în aceasta perioada de dezvoltare a pietei si a evolutiei noastre ca motor de crestere al industriei fondurilor, ne preocupa diversificarea plasamentelor in corelare cu evolutia apetitului la risc al investitorilor. Fondurile familiei YOU INVEST au generat într-un an de la lansarea în retea BCR, peste 1.600 de investitori noi, marea majoritate dintre ei aflati la debutul pe piata de capital. Deocamdata, ei reprezinta un numar mai mic, dar cu sume mai mari si un grad mai ridicat de înțelegere a riscurilor asociate produselor investitionale.”

Dragos Neacsu, CEO SAI Erste Asset Management SA

Acest succes se datoreaza într-o mare masura fortei de vanzari reprezentata de consilierii segmentelor Affluent si Private Banking din cadrul BCR, care au promovat fondurile YOU INVEST în randul clientilor. Peste 200 de consilieri au fost pregatiti în aceasta perioada. În ceea ce priveste varsta investitorilor, cel mai tanar investitor în fondurile YOU INVEST are 8 ani, iar cel mai varstnic are 92 de ani.

- Mai 2015 – pietele instrumentelor financiare cu venit fix au înregistrat o perioada de volatilitate ridicata. Mesajul de baza este însa faptul ca volatilitatea constituie o caracteristica importanta pe termen mediu si lung a pretului instrumentelor cu venit fix.

Comunicarea cu investitorii

În prima jumatate a anului 2015 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect început acum trei ani. În 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 în continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2015 am organizat numeroase sesiuni de pregatire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost evolutia pietelor instrumentelor cu venit fix.

Proiecte sustinute de SAI Erste în prima jumatate a anului 2015

1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educatie financiara ale SAI Erste, în parteneriat cu Editura Publica au continuat si în anul 2015. Astfel, colectia de investitii numita “Carti mici, profituri mari”, lansata în anul 2012 a fost completata în 2015 cu trei titluri noi:

- "Minighid de profituri mari din actiuni cu pret mic" - scrisa de Hilary Kramer
- "Minighid de investitii cu dividende mari" - scrisa de Charles B. Carlson
- "Minighidul expertilor pietei" - scrisa de Jack D. Schwager

Colectia contine la 30 iunie 2015 un numar de 16 titluri.

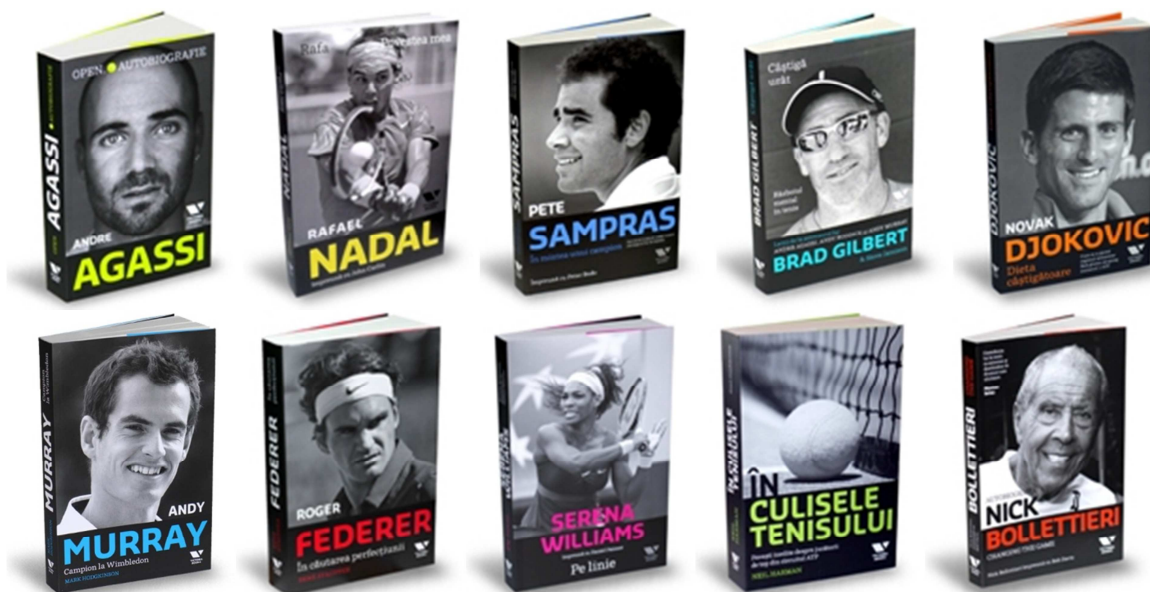
Colectia de investitii "Carti mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

Urmare a lansarii autobiografiilor lui Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer si Serena Williams, SAI Erste a lansat in prima jumatate a anului 2015 trei titluri noi care contin biografii ale unor mari sportivi:

- „In culisele tenisului” - scrisa de Neil Harman
- „Autobiografia Nick Bollettieri” - scrisa de Bob Davis, Nick Bollettieri
- „Steffi. Putere publica, durere personala” - scrisa de Sue Heady





Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei în tenis

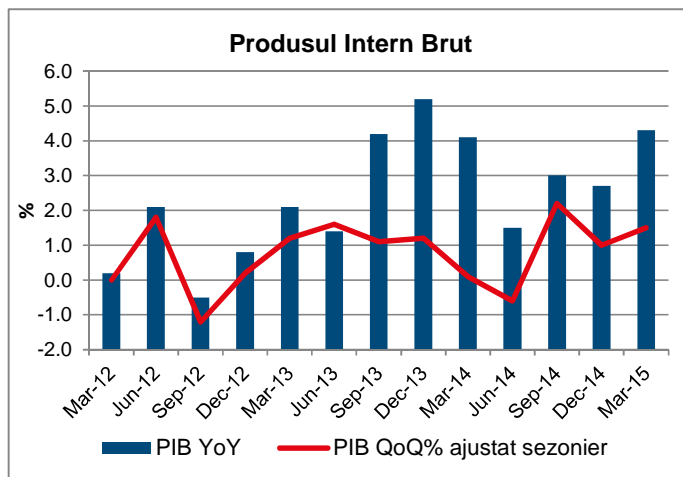
Pe parcursul primului semestru al anului 2015, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate în parteneriat cu editura Publica, castigatorii competitiei de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders este o organizatie apolitica, neguvernamentala si non-profit, înfiintata în 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, în felul acesta, pentru toti romanii.

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2015

Economia Romaniei a înregistrat o crestere de 4,3% an/an în primul trimestru din 2015. Principalii factori ce au sustinut aceasta evolutie au fost cresterea consumului intern, precum si o dinamica pozitiva în constructii si sectorul serviciilor. Constructiile au avansat cu 6,1%, lucru reflectat si în dinamica pozitiva a formarii brute de capital fix (+8,3% an/an în aceasta perioada). Sectorul informatii si comunicatii a crescut cu 12,3% an/an, mentinand astfel evolutia accelerata din anul 2014. Politica de relaxare monetara si scaderea inflatiei au determinat cresterea consumului privat (+4,5% an/an în primul trimestru). Concomitent, dinamica importurilor a accelerat la 11,4% an/an în primul trimestru, în timp ce exporturile au încetinit pana la 8,4% an/an.



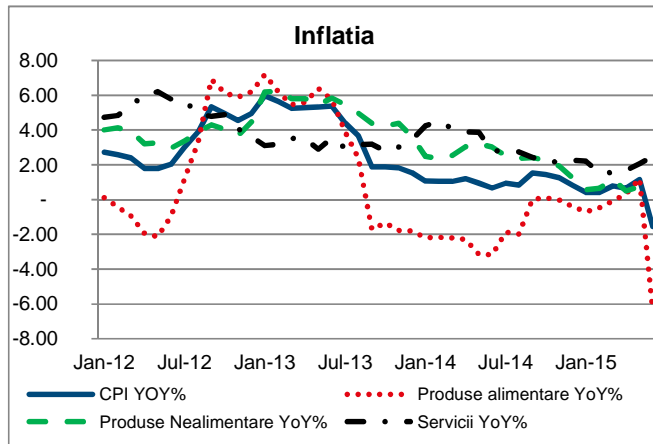
Pe 18 februarie, Ministerul de Finante a prezentat propunerile de modificare ale Codului Fiscal, prin care au fost incluse mai multe masuri de relaxare fiscala. Principalele modificari propuse au fost:

- Reducerea ratei TVA la 20% de la 24% în prezent (în versiunea votata în Parlament, scaderea ratei TVA este la 19%).
- Eliminarea taxei pe constructiile speciale începând cu anul 2016.
- Reducerea contributiilor de asigurari sociale începând cu 2017.
- Eliminarea taxei pe dividende începând cu 2016 (în versiunea votata în Parlament, taxa pe dividende este redusa pana la un nivel de 5%).

Noul Cod Fiscal a fost votat în Parlament cu o majoritate substantiala de voturi, însa Presedintele Klaus Iohannis a refuzat promulgarea lui si a cerut retransmiterea lui în Parlament pentru modificari.

Romania a înregistrat un **excedent bugetar** de 0,6% din PIB în primul semestru al anului 2015, însa perspective ca acesta sa ramana sub 3% din PIB în urmatorii ani depend de adoptarea noilor masuri fiscale. Datoria publica a atins un nivel de 37,6% din PIB dupa metodologia Europeana în aprilie 2015 (fata de 39,6% din PIB la sfarsitul anului 2014), si 40% din PIB dupa metodologia nationala. Aceste valori continua

sa situeze datoria publica a Romaniei confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB si sub media tarilor din regiune.



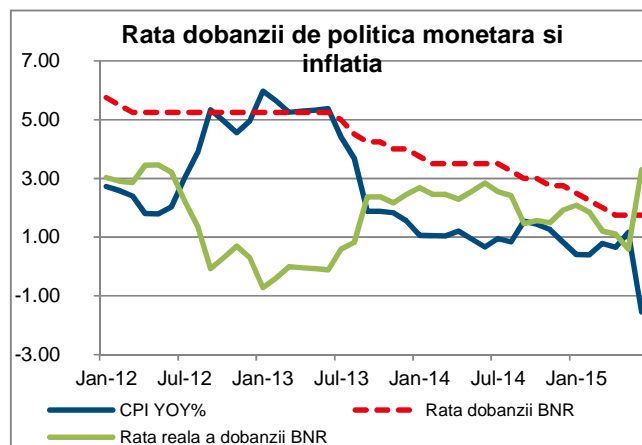
Inflatia anuala masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in perioada ianuarie-mai 2015, inainte sa inregistreze o scadere semnificativa in luna iunie, consecinta a scaderii TVA la alimente pana la 9% de la 24%. Astfel, dupa ce rata inflatiei a crescut pana la o valoare de 1,2% an/an in mai 2015, a consemnat o valoare de 1,6% an/an in iunie 2015. In acest interval, preturile produselor alimentare s-au ajustat de la -0,4% an/an in decembrie 2014 la -6,4% an/an in iunie 2015. Efectul de baza indus de masura de reducere a TVA la alimente va determina ca rata inflatiei sa ramana sub tinta Bancii Nationale de 2,5% in urmatorul an.

In primele sase luni ale anului 2015, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2014. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-a plasat rata somajului inregistrat calculata dupa metodologia nationala, ce a scazut catre 4,93% in iunie 2015 de la 5,29% in decembrie 2014. In plus, numarul de salariatii a inregistrat un avans de 112.600 pana la 4,54 milioane in mai 2015, accelerand ritmul anual de crestere pana la 2,6% an/an in mai 2015 fata de 2,2% an/an in 2014. Salariul mediu brut nominal si-a accelerat dinamica anuala pana la 7,4% an/an in mai 2015 pana la nivelul de RON 2.500. Aceasta evolutie a determinat cresterea consumului privat, asa cum este reflectat si in dinamica vanzarilor cu amanuntul, care s-au majorat cu 4,2% an/an in mai 2015.

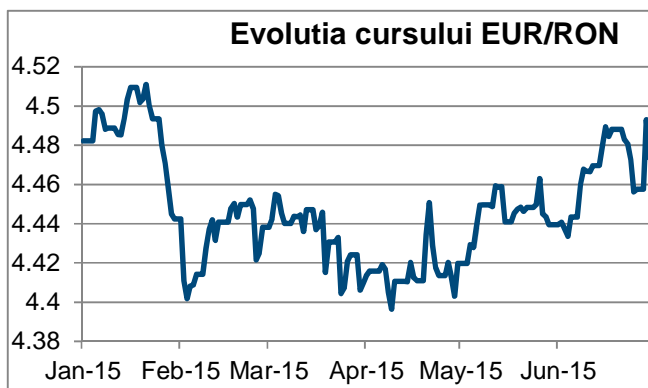
Contul curent a continuat tendinta de imbunatatire in primul trimestru al anului 2015, insa in perioada aprilie 2015 - mai 2015, deficitul s-a adancit pe fondul revenirii importurilor si a cresterii repatrierii profitului. Romania a inregistrat in perioada iunie 2014 - mai 2015 un deficit de cont curent de 536 milioane EUR (fata de un deficit de 650 miliarde EUR in 2014). Deficitul extern a fost acoperit facil prin absorbtia de fonduri europene, care au ramas la un nivel de 3,5 miliarde EUR in aceasta perioada, asa cum se reflecta in evolutia contului de capital. Deficitul de cont financiar s-a mentinut la un nivel de aproximativ 2,9 miliarde EUR insa au intervenit modificari la nivelul dinamicii fluxurilor de capital. In acest sens, in perioada iunie 2014 - mai 2015, investitiile straine directe (ISD) au crescut cu 7,6% fata de anul 2014 pana la 2,7 miliarde EUR, in timp ce turbulentele de pe pietele financiare si lipsa emisiunilor Ministerului de Finante pe pietele externe au determinat o reducere a interesului investitorilor straini pentru titlurile romanesti. Astfel, investitiile de portofoliu au inregistrat intrari nete de doar 180 milioane EUR in perioada iunie 2014-mai 2015 fata de 2,8 miliarde EUR in 2014. Fenomenul de dezintermediere financiara la nivel European a continuat, determinand reducerea pasivelor externe ale bancilor locale, fapt reflectat in iesiri nete de capital privat de 8,2 miliarde EUR (in scadere fata de iesiri nete de 9,6 miliarde EUR in 2014). Aceste evolutii au rezultat in reducerea rezervelor internationale ale Romaniei cu 2 miliarde EUR.

Datoria externa totala, una din vulnerabilitatile Romaniei in perioada dinaintea crizei, a scazut cu 3,7% an/an in mai 2015 si reprezinta aproximativ 60,6% din PIB, cu o pondere majoritara a datoriei pe termen mediu si lung (78,7% din total). In aceasta perioada, atat datoria publica externa, cat si datoria privata externa au inregistrat o tendinta de scadere. Datoria guvernamentala externa s-a redus cu 2,7 miliarde EUR pe fondul rambursarii principalului Eurobond-ului cu scadenta in martie 2015, in timp ce datoria privata externa a scazut cu 1,3 miliarde EUR (afectata in principal de fenomenul de dezintermediere financiara). In acest interval, si datoria externa catre FMI s-a redus cu 690 milioane EUR fata de decembrie 2014 pana la un nivel de 730 milioane EUR.

Procesul de dezinflatie ce a dus rata anuala a preturilor de consum catre noi minime istorice si stabilitatea cursului valutar EUR/RON au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa continue procesul de relaxare monetara prin reducerea dobanzii de politica monetara cu 75 puncte procentuale pana la 1,75% in luna iunie



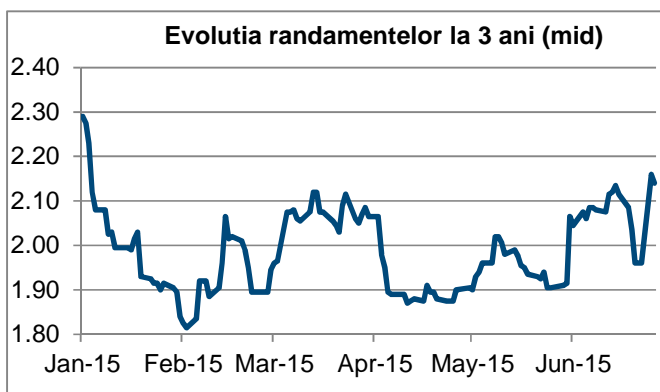
2015. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a redus nivelul rezervelor minime obligatorii cu 2 puncte procentuale pana la 8% pentru pasivele in lei si le-a mentinut neschimbate la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.



In primele sase luni ale anului 2015, **cursul de schimb EUR/RON** a inregistrat o volatilitate mai ridicata fata de ultimii ani, in conditiile in care pietele financiare internationale au fost marcate de incertitudini privind o posibila iesire a Greciei din zona Euro, precum si cresterea ratelor de dobanda in SUA incepand cu aceasta toamna. In acest climat extern, reducerea ponderii creditului in valuta si dinamica accelerata de crestere a creditului in lei a determinat Banca Nationala a Romaniei sa se indrepte catre mentinerea stabilitatii ratelor de dobanda in defavoarea unui curs valutar mai volatil. In semestrul intai, moneda locala a oscilat in intervalul 4.40-4.51 si a incheiat

luna iunie la un nivel de 4.4735, o usoara apreciere de 0,2% fata de sfarsitul anului 2014.

Dobanzile practicate pe piata interbancara au ramas in apropierea limitei inferioare a coridorului ratelor dobanzilor la facilitatile permanente in lunile ianuarie-februarie, in conditiile existentei un amplu excedent de lichiditate in sistemul bancar. Insa in urmatoarele doua luni, acestea s-au majorat si au ramas in jurul valorii de 1% pentru maturitatea de o luna, intrucat excedentul bugetar consistent si emisiunile substantiale de titluri de stat pe piata primara a determinat absorbirea lichiditatii. In luna iunie, pentru a asigura necesarul de lichiditate pentru bancile cu capital grecesc, BNR a organizat licitatii de tip repo.



In acelasi timp, **evolutia randamentelor titlurilor de stat** a ramas influentata in principal de apetitul investitorilor non-rezidenti pentru aceste instrumente sub presiunea climatului extern. Randamentele obligatiunilor guvernamentale cu scadenta la trei ani au scazut de la 2,3% in ianuarie pana la un minim istoric de 1,8% la inceputul lunii februarie. Ulterior, amplificarea tensiunilor dintre Grecia si creditorii externi au determinat o cresterea a randamentului pana spre 2,14% in luna iunie. Conform datelor oficiale, in aprilie, detinerile de titluri de stat denuminate in RON ale non-rezidentilor s-au situat la 18,6% din total, in scadere fata de nivelul de 19,8% inregistrat in decembrie 2014. In primul semestru al anului 2015, Ministerul de Finante a emis 17,2 miliarde RON pe piata locala, sub limita inferioara a intervalului anuntat initial de 21-24 miliarde RON. Ministerul a amanat emiterea de obligatiuni pe pietele externe pana in toamna, pentru a permite reducerea incertitudinii de pe pietele externe si alinierea costurilor de finantare la fundamentele macroeconomice favorabile. Chiar in aceste conditii, Ministerul de Finante si-a asigurat un buffer de lichiditate ce acopera necesitatile de finantare pentru peste 4 luni, ceea ce ii ofera flexibilitate referitoare la programul de emisiuni pentru restul anului 2015.

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2015

In primele trei luni ale anului, Bursa de Valori Bucuresti a fost marcata de o volatilitate ridicata, principalul indice, BET-XT, inregistrand o crestere de numai 0,40%, in contrast cu pietele din regiune si mai ales din Vestul Europei care si-au continuat raliul spre noi maxime, sustinute de decizia Bancii Centrale Europene de a initia programul de achizitii de obligatiuni guvernamentale.

Rezultatul alegerilor legislative din Grecia, castigate de partidul radical Syriza, a constituit un motiv de ingrijorare in randul investitorilor. Discutiile tensionate dintre Grecia si creditorii externi referitoare la plata datoriei publice precum si situatia geopolitica din Ucraina au generat volatilitate pe pietele financiare.

Presedintele Rezervei Federale din Statele Unite (FED), Janet Yellen a declarat ca o majorare a ratei dobanzii s-ar putea produce pe parcursul anului 2015: o crestere a acesteia se va baza pe evolutia pietei fortei de munca precum si a inflatiei. De asemenea, a mentionat faptul ca incetinirea cresterii economice din primul trimestru, a fost determinata de anumiți factori tranzitorii. Pe de alta parte, Banca Centrala Europeana a reconfirmat mentinerea politicilor monetare relaxate.

Pe plan local, OMV Petrom a inregistrat o evolutie negativa pe fondul continuarii trendului descendent al pretului petrolului, in timp ce actiunea BVB precum si actiunile bancare au inregistrat cea mai buna evolutie sustinuta de majorarea pragului de detinere la BVB, respectiv imbunatarirea sentimentului investitorilor straini privind perspectivele bancilor romanesti; de asemenea, actiunea Electrica a avut o evolutie pozitiva, in asteptarea finalizarii tranzactiei cu Fondul Proprietatea pentru vanzarea participatiilor Fondului in subsidiarele de distributie si furnizare energie electrica.

Interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut, odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2014 venita din partea unor companii listate: FP, SNP, TGN, SNG, TEL, EL, BVB, COTE, ATB, SCD, SNN, ALBZ precum si a Societatilor de Investitii Financiare (SIFs); investitorii au fost surprinsi pozitivi în special in cazul societatilor de investitii financiare SIF1, SIF3, SIF4 pentru care in anul 2014 consiliile de administratie au hotarat sa nu distribuie dividende din profitul aferent anului 2013.

Luna aprilie a readus optimismul in randul investitorilor de la Bursa de Valori Bucuresti, principalul indice, BET-XT, a inregistrat o crestere de 6.11%, una din cele mai bune evolutii lunare in comparatie cu pietele din regiune; piata locala a fost sustinuta de o imbunatatire a potentialului de crestere precum si de dobanzile foarte scazute.

Piata de actiuni locala a scazut in luna iunie, fiind marcata de o volatilitate ridicata, in corelatie cu pietele externe, pe fondul esecului negocierilor dintre Grecia si Comisia Europeana /Fondul Monetar International pe tema reformelor structurale ce trebuie implementate de Grecia pentru continuarea acordului financiar.

Tensiunile interne din plan politic, precum si impactul unui scenariu in care Grecia ar parasii zona Euro au condus la cresterea aversiunii la risc.

Pe plan intern, principalii factori care au avut o influenta pozitiva asupra BVB au fost:

- Urmare aprobării de catre Guvernul Romaniei a ordonantei de urgenta care are ca scop reformarea legii pietei de capital, in data de 9 ianuarie a intrat în vigoare Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 90/2014, continuand, astfel, proiectul celor "8 Bariere", care vizeaza eliminarea barierelor în dezvoltarea pietei romanesti de capital si, totodata, promovarea pietei locale la statutul de piata emergenta. O alta îmbunatatire adusa de Ordonanta de Urgenta este cresterea pragului de detinere la operatorii de piata (BVB) la 20%, de la 5%.
- Autoritatea a avizat modificarile intervenite in Statutul Societatilor de Investitii Financiare (SIFs) privind conditiile de cvorum pentru adunarile generale extraordinare ale actionarilor, astfel: 25% pentru prima convocare (de la 75% anterior) si respectiv 20% la a doua convocare (de la 50% anterior).
- Autoritatea a aprobat regulamentul care sa permita listarea pe o piata externa sub forma Depository Interests (DIs) a oricarei companii tranzactionate la BVB.
- Includerea actiunii Electrica in MSCI Frontier Market (MSCI FP100); astfel, ponderea Romaniei in indice a crescut de la 3.16% in Martie la 4.07% in luna iunie 2015.

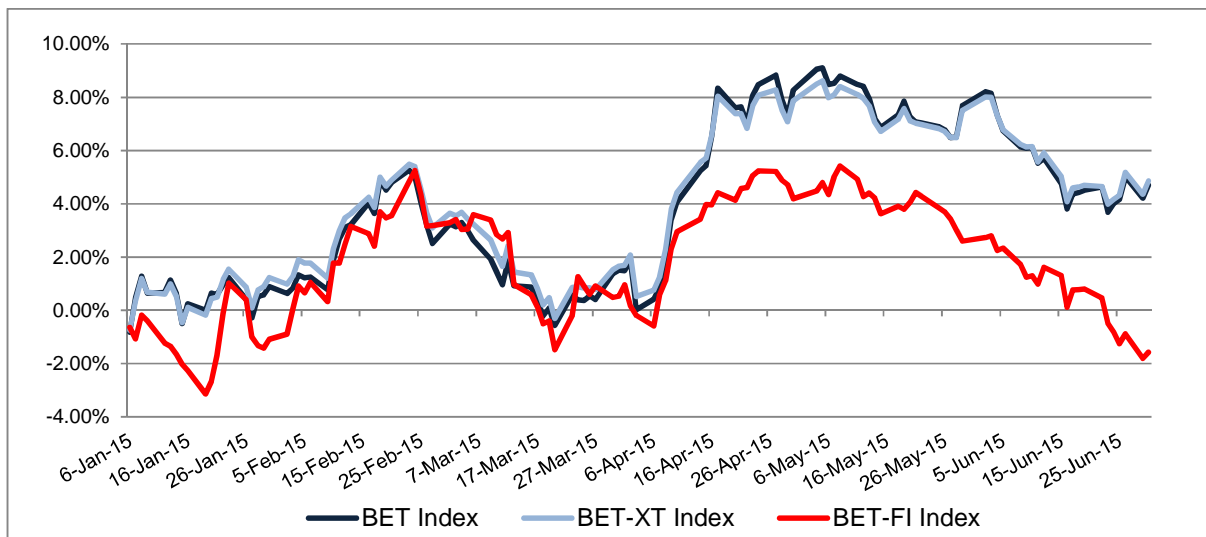
Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 32,559 miliarde la data de 30 iunie 2015, comparativ cu un nivel de EUR 28,986 miliarde înregistrat la sfarsitul anului 2014. Indicele BET-XT a înregistrat la sfarsitul lunii iunie o crestere de 3,55% comparativ cu finele anului 2014.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti în prima jumătate a anului 2015 au fost:

- Guvernul Romaniei a aprobat reducerea taxei pe constructii speciale de la 1,5% la 1% începând cu ianuarie 2015.
- Adunarea Generala a actionarilor SIF Moldova (SIF2) a aprobat, in premiera, primul program de rascumparare de actiuni proprii (1% din capitalul social).
- 29 aprilie a fost prima zi de tranzactionare a Fondului Proprietatea la London Stock Exchange – Specialist Fund Market prin intermediul certificatelor de depozit globale, Global Depository Receipts (GDR); Adunarea Generala a Actionarilor Fondului Proprietatea din luna aprilie a aprobat al 6 - lea program de rascumparare pentru 891,7 milioane actiuni (7.54% din capitalul social).
- Banca Transilvania (TLV) a semnat in aprilie documentele de perfectare a tranzactiei pentru achizitionarea a 100% din actiunile bancii Volksbank Romania.
- SIF Banat Crisana (SIF1) a achitat catre Grupul Financiar Muntenia SA pretul ultimei transe de actiuni, reprezentand 24,98% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA; astfel, SIF Banat Crisana detine 99,96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA.

- Sistemul bancar romanesc a incheiat primul trimestru cu un profit net de 0,8 mld RON; in anul 2014, sistemul bancar romanesc a încheiat cu o pierdere neta de 4,4 miliarde ron, ca efect al cresterii provizioanelor, la recomandarea BNR, pentru companiile aflate în insolventa precum si pentru creditele cu întârziere la plata mai mare de 360 de zile; aceasta masura a avut ca scop reducerea ratei creditelor neperformante de la 22,52% în februarie 2014 la 13,93% la finalul anului 2014; rata creditelor neperformante s-a situat la nivelul de 13,85% in Martie 2015.
- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul temen este iunie 2016: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea si accesul la piata.
- Procesul de liberalizare al pretului la gaze pentru consumatorii casnici a fost reluat incepand cu Iulie 2015; guvernul Romaniei a decis in toamna anului 2014 sa înghete liberalizarea pretului la gaze pentru consumatorii casnici la nivelul de 53,3 RON/MWh pana la mijlocul anului 2015, conform noului calendar agreed cu FMI / EU, pretul va creste la 60 RON / MWh de la 1 Iulie 2015, ca apoi sa creasca anual cu 6 RON / MWh, pana la nivelul de 78 RON / MWh la finele anului 2018.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata în graficul urmator:



3. Obiectivele si politica de investitii

Obiectivul Fondului consta în mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe pietele de capital, în condițiile unui grad ridicat de risc asumat, specific politicii de investitii prevazuta în 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 în scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

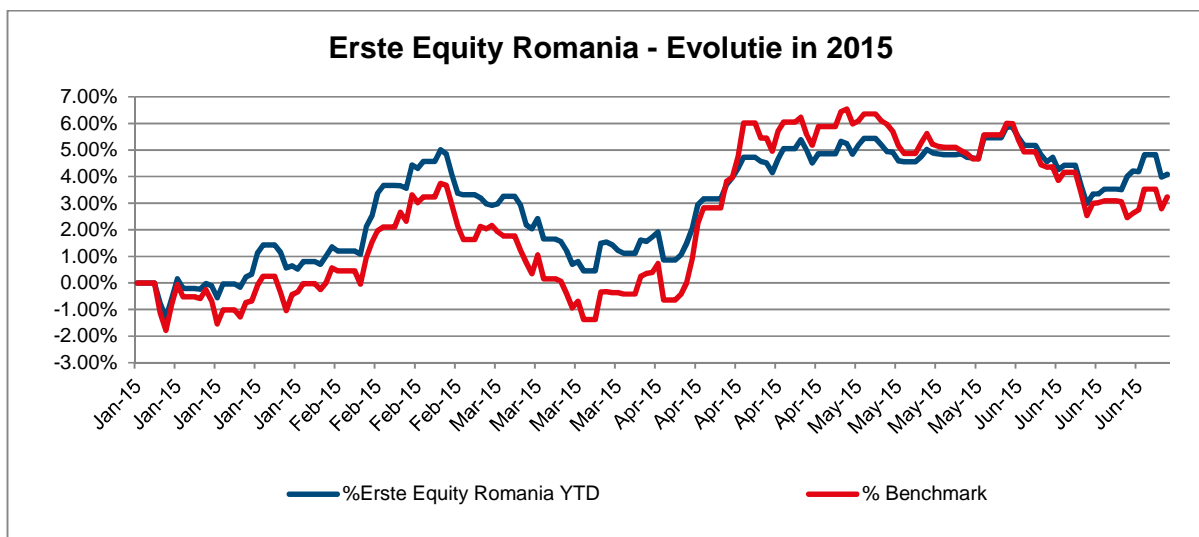
$$R = \prod \left\{ 1 + 0.90 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.1 * \left[(1 + RO\text{BID}1M_i)^{1/N} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde:

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

$ROBID_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, stabilita in ziua "i"
 \prod = Produs
 N = Numarul de zile calendaristice din an

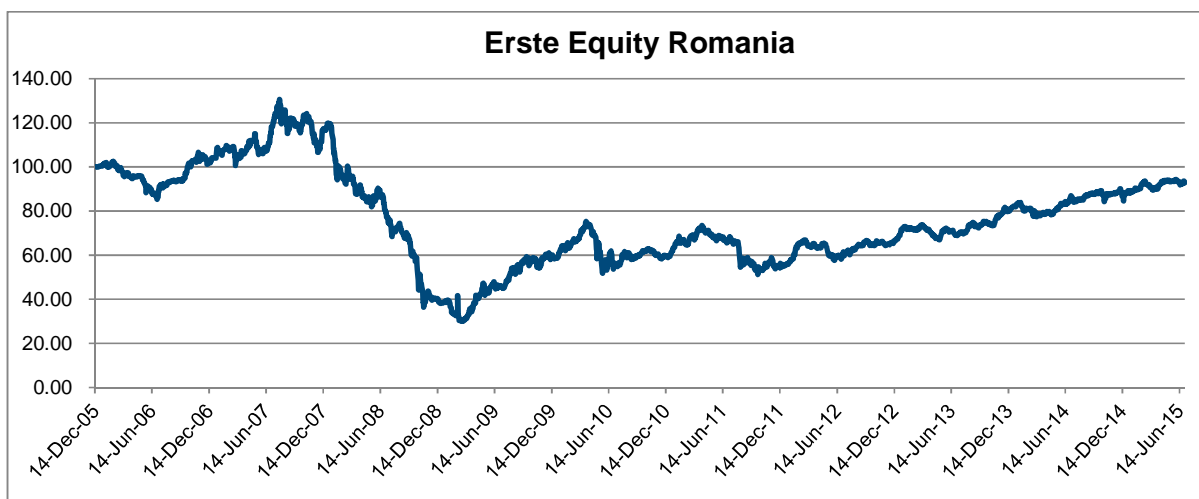
În perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 89,1274 RON la 92,763 RON înregistrând astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 4,08%**. Graficul de mai jos prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) în prima jumataea a anului 2015 în comparatie cu randamentul jalon (benchmark).



În ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 23,471 milioane RON pana la valoarea de **66,852 milioane RON la data de 30 iunie 2015**, respectiv o **crestere de 54,10%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a pornit la **lansare, în 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 30 iunie 2015 valoarea activului unitar a fost de 92,763 RON, ceea ce reprezinta o **scadere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 7,24%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata în graficul urmator:



Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor în vigoare.

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

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

Conform reglementarilor în vigoare, Fondul nu va investi în 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 când Fondul investeste în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de către orice alta societate de care SAI Erste este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, comisiunile de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

Pentru investitiile efectuate în 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 încasa comisioane (în sens de rambursare), corespunzătoare investitiei efectuate în respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

În prima jumătate a anului 2015, am pastrat expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant. Astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 86,03% (comparativ cu 85,54% la finele anului 2014), din care 7,03% reprezintă expunere pe pietele externe.

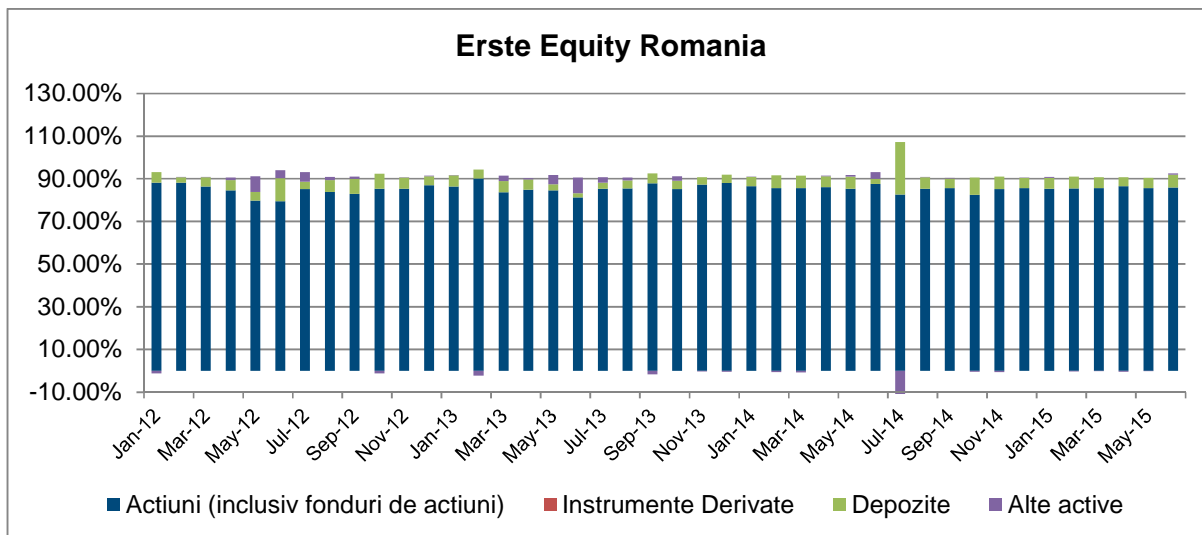
Pentru implementarea strategiei de investitii, au fost efectuate 470 tranzactii prin 9 contraparti financiare cu o valoare cumulată de 159,8 milioane RON, astfel:

- s-au constituit 231 depozite în valoare cumulată de 131,4 milioane lei. Dintre acestea 201 depozite în valoare de 115,4 milioane lei au fost depozite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichiditatilor;
- s-au efectuat 9 tranzactii cu unitati de fond în valoare cumulată de 3,8 milioane lei;
- s-au efectuat 226 tranzactii cu actiuni în valoare cumulată de 22,8 milioane lei;
- s-au efectuat 4 tranzactii pe piata valutara însumând 1,672 milioane RON

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

- am poziționat portofoliul mai agresiv: am crescut expunerea pe banci, Societatile de Investitii Financiare (SIF) precum si pe Electrica, scăzând expunerea pe companiile de utilitati (Transelectrica de la 4,84% cat era la finalul anului 2014 la 3,76% si Transgaz de la 9,42% cat era la finalul anului 2014 la 6,30%);
- am scăzut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 9,41% cat era la finalul anului 2014 la 8,37%;
- am scăzut expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) de la 4,88% cat era la finalul anului 2014 la 2,81%;
- am crescut expunerea pe pietele externe astfel: am crescut expunerea pe Erste Bank (de la 2,29% cat era la finalul anului 2014 la 3,78%), am investit în S IMMO (companie imobiliara listata la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare în Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est), precum si în Fondul de actiuni XT Europe (fond de indice de actiuni care urmărește evolutia MSCI Europe Index).

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectând principalele modificari care s-au produs în structura portofoliului.



În tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 30 IUNIE 2015

Top 10 dețineri

Emitent	Instrument	Pondere %
ROMGAZ SA	Actiuni	9,62
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	8,37
ELECTRICA SA	Actiuni	7,57
BRD - GSG	Actiuni	7,21
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	6,30
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	5,21
Banca Transilvania	Actiuni	4,85
PETROM S.A.	Actiuni	4,68
SIF OLTENIA S.A.	Actiuni	4,32
SIF BANAT CRISANA S.A.	Actiuni	4,20

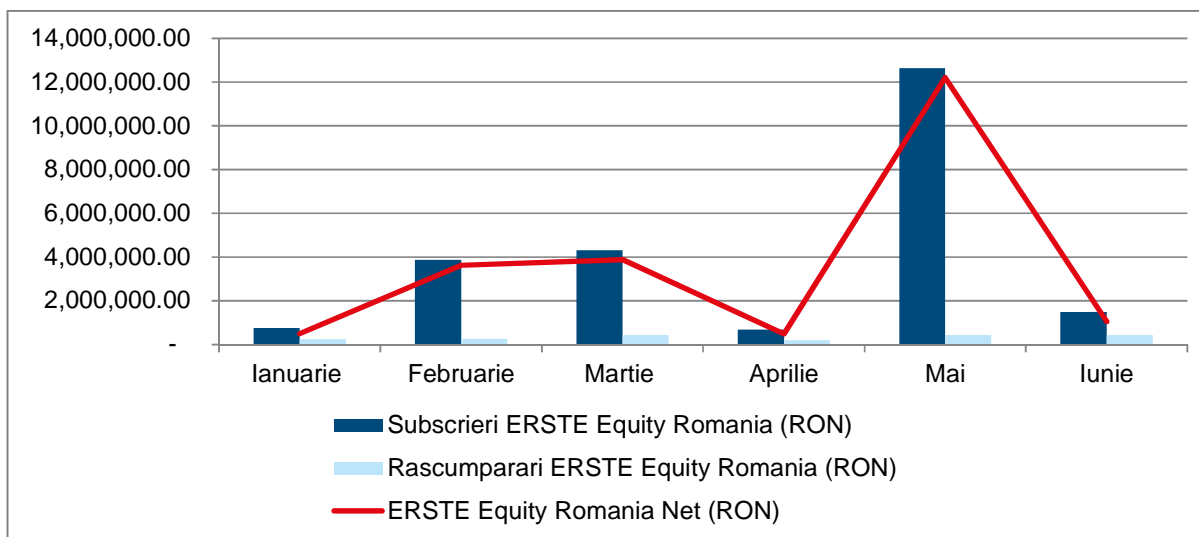
4. Evolutia FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) din punct de vedere a activului net, a activului unitar net si a numarului de investitori

Majoritatea activelor Fondului ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) este detinuta, la 30 iunie 2015, de **investitorii instititionali**. Astfel, Fondul a încheiat semestrul 1 cu **active de 27,3 milioane lei de la cele mai mari trei fonduri de pensii administrate privat din Romania**. La acestea se adauga detinerile programelor de asigurare de viata tip unit linked reprezentand **3,7 milioane lei**.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori în prima jumatate a anului 2015

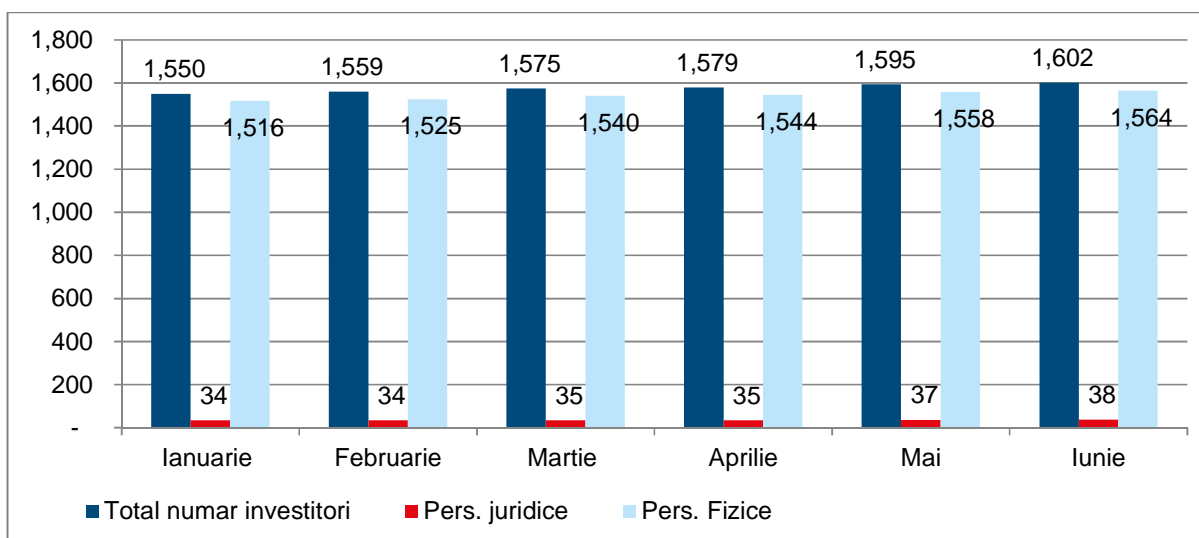
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 23 milioane RON, s-au rascumparat titluri de participare în valoare de 2 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la 30 iunie un **sold pozitiv de 21 milioane RON, cat tot volumul de vanzari înregistrat în decursului unui an întreg (2014)**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)



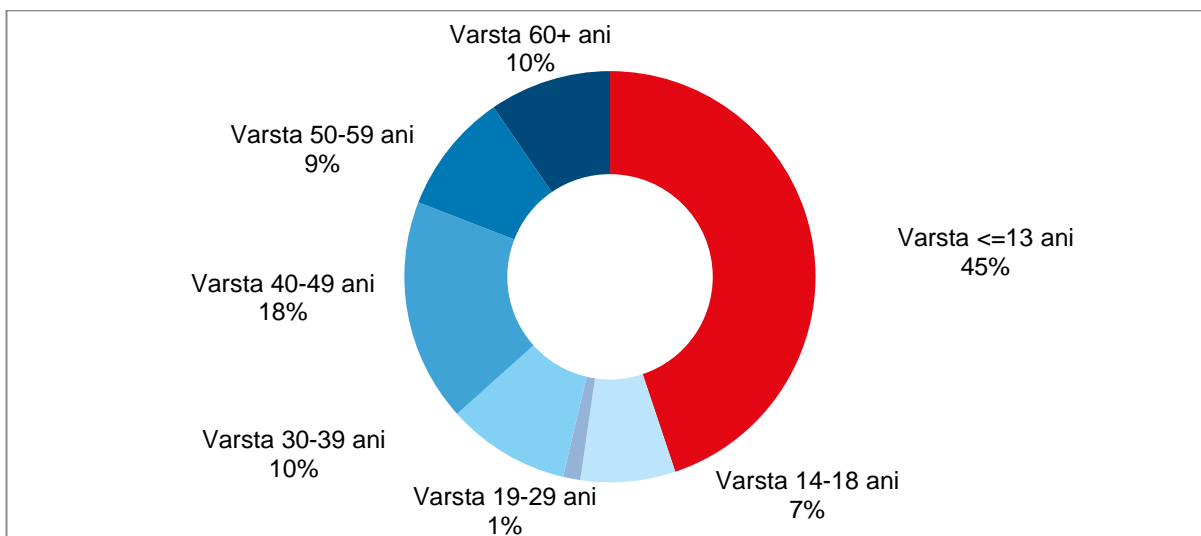
Numarul de investitori a crescut constant, ajungand la cota de 1.602 la data de 30 iunie 2015, înregistrând de asemenea si o **crestere a numarului de persoane juridice (38)**.

Evolutia lunara a numarului de investitori în FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)



Împartirea pe varste si investitia medie a investitorilor în fondul ERSTE Equity Romania

Majoritatea investitorilor în fondul ERSTE Equity Romania au **varsta mai mica de 29 de ani (53%)**, iar investitorii cu varsta cuprinsa între 30 si 49 ani reprezinta 28% din totalul investitorilor. Investitorii cu varsta de peste 50 de ani detin cea mai redusa cota de reprezentare (19%).



Investitia medie a investitorilor persoane fizice în fondul ERSTE Equity Romania este de **14.071,92 RON**.

5. Schimbari semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2015, Autoritatea a aprobat următoarele modificări:

1. Actualizarea documentelor Fondului cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitărilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul). Acestea vizează următoarele aspecte: drepturile investitorilor, condiții de acordare/luare de împrumuturi de către FDI, fuziunea și lichidarea FDI, regulile de evaluare, cheltuielile FDI etc.
2. Modificarea componentei Directoratului și a Consiliului de Supraveghere al SAI Erste.
3. Actualizarea politicii de investiții conform standardelor EFAMA.
4. Modificare benchmark.
5. Completarea capitolului "Factori de risc" cu următoarele riscuri: valutar, de rată a dobânzii, de credit, de concentrare, de decontare și cel legislativ.
6. Introducerea dreptului investitorilor de acțiune în justiție împotriva SAI Erste și a Depozitarului în cazul culpei acestora.
7. Introducerea obligației SAI Erste de a remite investitorilor, pe suport durabil sau la sediu/unitățile distribuitorului Banca Comercială Română, notificarea privind confirmarea fiecărei tranzacții de subscriere/răscumpărare.
8. Eliminarea posibilității subscrierii sistematice.
9. Actualizarea regulilor de evaluare FDI conform prevederilor Regulamentului.
10. Modificarea momentului zilei în funcție de care SAI Erste stabilește prețul de cumpărare/răscumpărare, respectiv cel al înregistrării cererilor de subscriere/răscumpărare.
11. Modificarea structurii de comisioane aferente serviciilor de custodie și depozitare.

Performanțele înregistrate de fondul ERSTE Equity Romania până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare conforme cu reglementările în vigoare, în forma și conținutul impuse de Autoritate.

Presedinte/Director General
Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv
Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului

Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
I Total active	100.21	100.00		43,469,028.17	100.28	100.00		67,042,879.97	23,573,851.80
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	85.71	85.54		37,181,671.22	81.58	81.35		54,536,107.24	17,354,436.02
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	82.13	81.96		35,627,272.54	76.63	76.42		51,232,026.40	15,604,753.86
Actiuni tranzactionate	82.13	81.96		35,627,272.54	76.63	76.42		51,232,026.40	15,604,753.86
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0.00
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	3.58	3.58		1,554,398.68	4.94	4.93		3,304,080.84	1,749,682.16
Actiuni tranzactionate	3.58	3.58	EUR	1,554,398.68	4.94	4.93	EUR	3,304,080.84	1,749,682.16
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									0.00
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF									0.00
1.4.Valori mobiliare nou emise									0.00
1.5.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	4.85	4.84		2,105,928.39	5.90	5.88		3,942,651.53	1,836,723.14
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4.85	4.84	RON	2,105,928.39	5.90	5.88	RON	3,942,651.53	1,836,723.14
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0.00
3.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0.00
4.Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON									
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
Contracte Swap pe rata dobanzii									
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	0.04	0.04		17,342.50	0.01	0.01		9,634.39	-7,708.11
Disponibil in cont curent	0.04	0.04	EUR	16,418.56	0.01	0.01	EUR	7,921.54	-8,497.02
	0.00	0.00	RON	923.94	0.00	0.00	RON	1,712.85	788.91
Numerar in casierie									0.00
6.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	3.14	3.13		2,096,201.03	2,096,201.03

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 01.01.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2015				Diferente (Lei)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	% din act net	% din act. tot.	Valuta	Lei	
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.43	9.41		4,088,676.35	9.66	9.63		6,458,461.07	2,369,784.72
	0.00	0.00	EUR	0.00	2.11	2.10	EUR	1,409,853.94	1,409,853.94
	9.43	9.41	RON	4,088,676.35	7.55	7.53	RON	5,048,607.12	959,930.77
9.Alte active, din care	0.17	0.17		75,409.71	0.00	0.00		-175.29	-75,585.00
Cupoane de incasat									0.00
Sume in tranzit bancar									0.00
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00		-175.29	0.00	0.00		-175.29	0.00
Sume in decontare	0.17	0.17		75,585.00					-75,585.00
II Total obligatii	0.21	0.21		89,711.03	0.28	0.28		190,456.58	100,745.55
Comisioane datorate intermediarilor	0.00	0.00		151.17	0.00	0.00		0.00	-151.17
Rascumparari de platit	0.00	0.00		0.00	0.08	0.08		51,578.28	51,578.28
Comisioane luni precedente	0.20	0.20		86,784.32	0.00	0.00		0.00	-86,784.32
Comision subscriere	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		4,918.58	4,918.58
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		96.00	96.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.01	99.81		43,385,707.85	100.20	99.92		66,986,287.11	23,600,579.26
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		349.88	0.02	0.02		16,474.74	16,124.86
Comisioane ADMINISTRARE	0.01	0.01		2,215.18	0.16	0.16		106,357.48	104,142.30
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		101.33	0.01	0.01		5,815.73	5,714.40
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		109.15	0.01	0.01		5,215.77	5,106.62
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.79		43,379,317.14	100.00	99.72		66,852,423.39	23,473,106.25

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	66,852,423.39	18,240,911.51	48,611,511.88
Numar de unitati de fond în circulatie	720,679.88	211,967.20	508,712.68
Valoarea unitara a activului net	92.763	86.0553	6.71

Situatia detaliata a investitiilor ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) la data de 30.06.2015

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
ALBALACT SA	ALBZ	30-iun.-15	941,000	0.10	0.29	274,677.90	0.1442%	0.410%
ALRO S.A.	ALR	30-iun.-15	61,700	0.50	1.20	74,040.00	0.0086%	0.110%
ARTEGO SA Tg. Jiu	ARTE	30-iun.-15	13,610	2.50	6.90	93,909.00	0.1368%	0.140%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	30-iun.-15	1,928,866	0.10	0.59	1,129,351.04	0.3396%	1.685%
BRD - GSG	BRD	30-iun.-15	448,663	1.00	10.78	4,836,587.14	0.0644%	7.214%
BERMAS S.A.	BRM	30-iun.-15	30,417	0.70	1.15	34,979.55	0.1411%	0.052%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-iun.-15	56,709	10.00	33.25	1,885,574.25	0.7390%	2.812%
COMP A S. A.	CMP	29-iun.-15	1,154,944	0.10	0.63	726,459.78	0.5278%	1.084%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-iun.-15	23,866	3.30	69.80	1,665,846.80	0.2757%	2.485%
ELECTRICA SA	EL	30-iun.-15	409,930	10.00	12.38	5,074,933.40	0.1185%	7.570%
ELECTROMAGNETICA SA BUCURESTI	ELMA	30-iun.-15	1,029,700	0.23	0.21	216,237.00	0.1523%	0.323%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-iun.-15	7,060,905	0.90	0.80	5,613,419.48	0.0512%	8.373%
ZENTIVA SA	SCD	30-iun.-15	167,694	0.10	1.90	318,618.60	0.0402%	0.475%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-iun.-15	1,928,778	0.10	1.46	2,816,015.88	0.3514%	4.200%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-iun.-15	1,692,232	0.10	0.78	1,323,325.42	0.3260%	1.974%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-iun.-15	3,595,732	0.10	0.25	884,550.07	0.3292%	1.319%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-iun.-15	1,285,625	0.10	0.84	1,079,925.00	0.1593%	1.611%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-iun.-15	1,665,519	0.10	1.74	2,898,003.06	0.2871%	4.323%

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
ROMGAZ SA	SNG	30-iun.-15	177,133	1.00	36.40	6,447,641.20	0.0460%	9.617%
SN NUCLEARELECTRICA SA	SNN	30-iun.-15	78,656	10.00	7.48	588,346.88	0.0279%	0.878%
PETROM S.A.	SNP	30-iun.-15	8,322,565	0.10	0.38	3,136,774.75	0.0147%	4.679%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-iun.-15	99,328	10.00	25.39	2,521,937.92	0.1355%	3.762%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-iun.-15	16,426	10.00	257.00	4,221,482.00	0.1395%	6.297%
Banca Transilvania	TLV	30-iun.-15	1,317,393	1.00	2.13	2,804,729.69	0.0743%	4.183%
TERAPLAST S.A.	TRP	29-iun.-15	609,203	0.10	0.32	194,640.36	0.2045%	0.290%
VRANCART SA	VNC	30-iun.-15	4,209,559	0.10	0.09	370,020.23	0.5292%	0.552%
TOTAL						51,232,026.40		76.417%

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

1. Actiuni tranzactionate - denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totala	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30-iun.-15	22,248		25.4750	4.4735	2,535,435.80	0.0052%	3.782%
KRKA	SI0031102120	30-iun.-15	1,058		65.0000	4.4735	307,642.60	0.0030%	0.459%
S IMMO	AT0000652250	30-iun.-15	7,000		7.4500	4.4735	233,293.03	0.0000%	0.348%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	AT0000908504	30-iun.-15	1,654		30.7750	4.4735	227,709.43	0.0013%	0.340%
TOTAL							3,304,080.84		4.928%

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente si numerar denumite în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Alpha Bank	459.79	0.001%

Banca Transilvania	633.61	0.001%
Piraeus Bank Romania SA	419.45	0.001%
GARANTI BANK	200.00	0.000%
TOTAL	1,712.85	0.003%

2. Disponibil în conturi curente si numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare actualizata	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	1,770.77	4.4735	7,921.54	0.012%
TOTAL			7,921.54	0.012%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	25-iun.-15	2-iul.-15	900,000.00	10.75	64.50	900,064.50	1.343%
Banca Transilvania	9-iun.-15	9-iul.-15	401,800.00	9.49	208.71	402,008.71	0.600%
Banca Transilvania	16-iun.-15	16-iul.-15	452,710.00	10.06	150.90	452,860.90	0.675%
Banca Transilvania	23-iun.-15	23-iul.-15	302,700.00	6.73	53.81	302,753.81	0.452%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-15	1-iul.-15	384,894.94	0.86	0.86	384,895.80	0.574%
GARANTI BANK	30-iun.-15	30-iul.-15	1,500,000.00	67.81	67.81	1,500,067.81	2.237%
TOTAL						3,942,651.53	5.881%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
ERSTE Bond Flexible RON	N/A	181,747.2000	19.2337	N/A	3,495,671.12	0.0524%	5.214%
ERSTE Money Market RON	N/A	138,655.0000	11.2000	N/A	1,552,936.00	1.1905%	2.316%
TOTAL					5,048,607.12		7.530%

2. Titluri de participare denuminate în EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere în activul total al OPC
				EUR VUAN	EUR	RON	lei	%	%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	190.0000	1,658.7200	N/A	4.4735	1,409,853.94	0.0000%	2.103%
TOTAL							1,409,853.94		2.103%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
					lei	%
BERMAS S.A.	BRM	8-iun.-15	30,417.00	0.04000	1,021.68	0.002%
SICOMED	SCD	18-iun.-15	167,694.00	0.16788	23,648.47	0.035%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	23-iun.-15	16,426.00	21.80000	300,792.80	0.449%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	24-iun.-15	3,595,732.00	0.01250	37,755.65	0.056%
TOTAL					363,218.60	0.542%

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie în bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2_2015	8-iun.-15	1,642,232	0.7820	1,284,225.42	1.916%
Banca Transilvania	TLV2015	12-iun.-15	210,783	2.1290	448,757.01	0.669%
TOTAL					1,732,982.43	2.585%

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	10,735,163.34	18,240,911.51	66,852,423.39
VUAN	69.2284	86.0553	92.7630

Nota

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

Str. Uruguay nr. 14
Bucuresti - Sector 1, Romania
Nr. înreg. 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