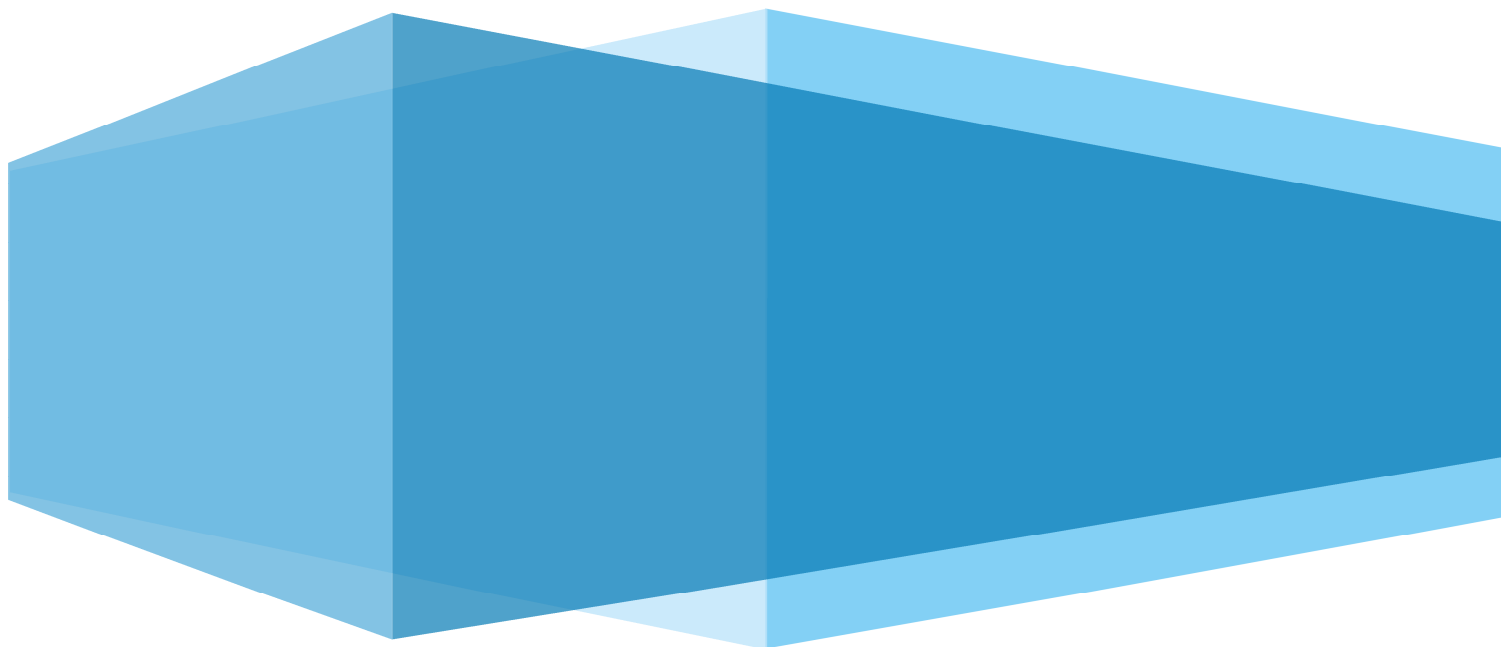


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Equity Romania
in primul semestru al anului 2016**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat primul studiu din Romania, cu focus pe fondurile de investitii. Studiul a presupus masurarea:

- perceptiilor si atitudinilor vis-a-vis de surplusul financiar in general
- gradul de cunoastere si informare vis a vis de instrumentele de economisire / investitie disponibile
- obiceiurilor de utilizare a instrumentelor de economisire investitie
- perceptiilor vis-a-vis de marcele / companiile care ofera instrumente de economisire.

Concluziile principale ale studiului Erste Asset Management releva faptul ca protectia financiara este principalul motiv pentru care romanii plaseaza bani in fondurile de investitii. 49% mentioneaza protectia financiara pe termen lung, 38% se gandesc la linistea vietii de zi cu zi, 36% isi doresc ca rezervele financiare sa fie folosite in cel mai profitabil mod. Studiul releva ca pentru romani nevoia de protectie financiara este in stransa legatura cu dorinta de a avea un suport in momente neprevazute sau dificile, mai degraba decat grija fata de viitor.

In timp ce 47% dintre respondenti detin depozite de economii mai vechi de 3 ani de zile, majoritatea respondentilor dau crezare unui mit eronat: acela ca pentru a investi intr-un fond de investitii trebuie sa detii sume mari de bani. Astfel, 55% considera ca nu au indeajuns de multi bani pentru a investi, in timp ce 34% nu se considera indeajuns de informati pentru a investi.

Dintre romanii care investesc in fonduri de investitii, majoritatea coplecitoare, de 88% considera ca fondurile de investitii pot aduce un castig superior produselor de economisire. Cu toate acestea, in prezent numai 1.5% dintre romani sunt dispusi sa investeasca un surplus material consistent in fonduri de investitii. Majoritatea ar directiona un surplus financiar semnificativ in investitii imobiliare, terenuri sau achizitia unei case (aproximativ 30%) afaceri si investitii diverse (aproximativ 24%) calatorii (aproximativ 15%). Astfel studiul releva faptul ca romanii aleg solutiile lipsite de riscuri si prefera investitiile in bunuri sau active la care au acces permanent si pe care le pot controla.

Mitul gresit al sumei mari de bani si lipsa informatiilor sunt principalele bariere in calea neparticiparii intr-un fond de investitii. Despre Fondurile de Investitii s-au spus multe: ca sunt complicate, ca nu sunt pentru oricine. Putini sunt insa cei care stiu exact ce este un Fond de Investitii sau cum functioneaza el. De aceea am gandit un program de educatie financiara si un ghid de investitii "Romania Investeste" in care am explicat fiecare termen, fiecare produs, fiecare mit, astfel oricine sa poata decide singur daca investitiile sunt potrivite, cand si in ce sa investeasca.

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 2016 si evolutia acestuia in prima jumatate a anului 2016.

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

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

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

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, 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, 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 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 Institutiiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2016

In decursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Lansarea programului de educatie financiara Erste Asset Management „ROMANIA INVESTESTE”
- Prezenta SAI Erste la a 2-a editie a targului dedicat educatiei financiare „Banii Tai Expo 2016”, organizat in Piata Universitatii de Bursa de Valori Bucuresti
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, editia a 3-a
- Partener al evenimentului „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca
- Partener al primului club de investitori din Romania „Invest Club”

La sfarsitul lunii iunie 2016, SAI Erste avea in administrare peste 7.77 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 33.83% la finalul lunii iunie 2016 (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 2016 active in administrare de peste 7.8 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 2015, de la 26.21% la 19.71% la finalul lunii iunie 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea in statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit in primul semestru al anului 2016 la evolutia SAI Erste s-au numarat:

- Lansarea paginii oficiale de Facebook Erste Asset Management Romania

- In aprilie 2016 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- In iunie 2016 a fost lansat programul de educatie financiara SAI Erste „**ROMANIA INVESTESTE**”, care consta in distributia ghidului „Romania Investeste”, care explica ce este, cum functioneaza, care sunt principalele tipuri si in ce tip de instrumente financiare investesc fondurile de investitii si lansarea paginilor de Facebook si YOU TUBE „Romania Investeste”
- A fost lansat programul de informare a investitorilor in fondurile administrate de SAI Erste, care are ca scop actualizarea datelor personale ale investitorilor.

Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2016 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum patru 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 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in 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 in primul semestru al anului 2016

1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educatie financiara ale SAI Erste, in parteneriat cu Editura Publica au continuat si in anul 2016. Astfel, colectia de investitii numita “Carti mici, profituri mari”, lansata in anul 2012 a fost completata in 2016 cu un nou titlu, ajungand sa cuprinda 20 titluri care acopera o gama larga de subiecte din domeniul financiar.

- "Minighid de investitii alternative" - scrisa de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

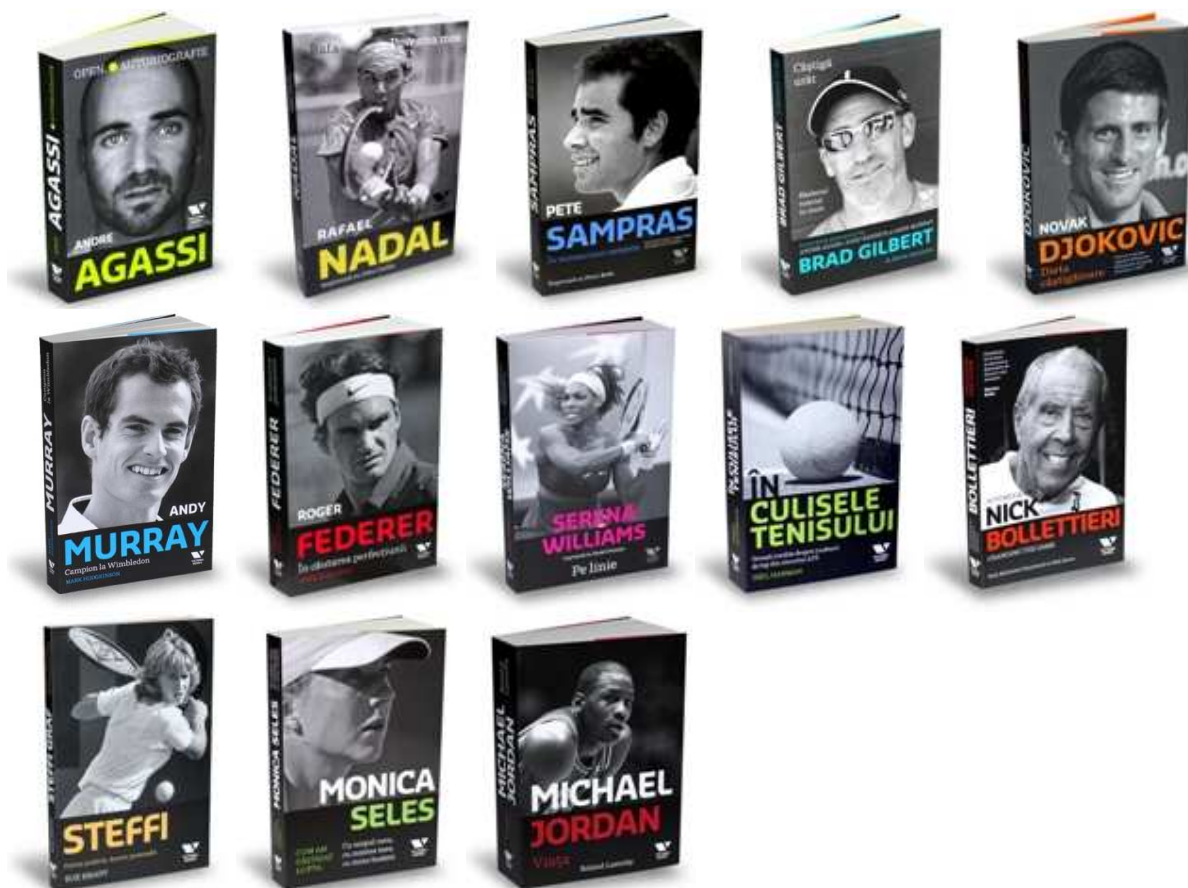
Colectia de investitii “Carti mici, profituri mari”





Sursa: www publica.ro

Urmare a lansarii autobiografiilor marilor jucatori din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat in primul semestru al anului 2016 autobiografia lui Michael Jordan: „Michael Jordan. Viata”, scrisa de ROLAND LAZENBY.



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate in parteneriat cu editura Publica si reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tiparit treizecizero.ro, castigatorii competitiei 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.

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

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2016

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat. Pe 22 ianuarie, agentia Fitch a afirmat rating-ul “BBB-“ si a mentinut perspectiva stabila. Conform comunicatului, decizia agentiei de rating reflecta asteptarile privind o crestere economica robusta, precum si pozitia fiscala mai buna in comparatie cu celelalte tari cu rating suveran similar cu al Romaniei. Fitch intareste prognozele oficiale si apreciaza ca Romania va cunoaste o accelerare a cresterii economice de 4.0% in anul 2016 pe fondul unei expansiuni robuste a consumului privat si cresterii investitiilor.

Pe plan **politic**, Partidul Social Democrat a castigat alegerile locale ce au avut loc pe 6 iunie. In Bucuresti, PSD a castigat atat primaria generala, cat si cele sase sectoare. Candidatul PSD a obtinut 43% din voturi, fiind urmat de reprezentantul Uniunii Salvati Bucurestiul cu 30.5% din voturi. Candidatul PNL a ocupat locul trei, cu 11.2% din voturi.

Economia Romaniei a continuat sa performeze peste asteptari in primul semestru din anul 2016. Motorul principal al acestei cresteri economice a fost cresterea puternica a consumului privat. Increderea consumatorilor si apetitul pentru consum a fost influentat de masurile de relaxare fiscala aprobate in septembrie 2015. Principalele modificari fiscale ce au intrat in vigoare in 2016 sunt urmatoarele:

- Scaderea cotei de TVA de la 24% la 20%
- Eliminarea taxei pe stalp pentru constructiile din agricultura
- Reducerea impozitului pe dividende la 5% (initial amanata pentru 2017)
- Scaderea cotei de TVA de la 24% la 9% pentru apa si irigatii

Pentru a reduce impactul negativ pe deficitul fiscal din anul 2016, urmatoarele masuri au fost amanate pentru 2017:

- Reducerea TVA la 19%.
- Eliminarea accizei de 7 eurocenti/litru de carburant.
- Taxa pe stalp (exceptie: constructiile din agricultura).
- Plafonarea bazei de calcul a CASS la 5 salarii medii pe economie.

In primul semestru al anului 2016, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Incepand cu luna mai 2016, salariul minim a fost majorat cu 19% pana la o valoare de 1,250 RON/luna de la 1,050 RON/luna. De asemenea, salariile din sectorul public au fost modificate in sensul reducerii discrepantelor dintre diverse categorii de angajati incepand cu luna august 2016, ceea ce a condus la o majorare a acestora in medie cu aproximativ 5%.

Pe fondul cresterii rapide a cererii interne, **balantele externe** precum deficitul de cont curent si deficitul de bunuri si servicii au inregistrat o tendinta de deteriorare, insa se situeaza inca la un nivel scazut si sunt acoperite confortabil prin intrarile de capital si rezervele internationale.

Inflatia anuala masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie descendenta in perioada ianuarie-mai 2016, dupa scaderea TVA la 20% de la 24%. In luna iunie a inregistrat o crestere semnificativa, consecinta a efectului de baza indus de scaderea TVA la alimente in iunie 2015, insa a ramas in teritoriu negativ. De asemenea, inflatia scazuta din zona Euro au determinat rata inflatiei sa ramana sub asteptarile Bancii Nationale pentru primul semestru al anului 2016.

Evolutia inflatiei, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum si politicile monetare intreprinse de principalele Banci Centrale la nivel global si din regiune au determinat **Banca Nationala a Romaniei** sa pastreze dobanda de politica monetara la 1.75% pe parcursul primului semestru al anului 2016. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii. BNR a mentinut nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si la un nivel de 14% pentru pasivele in valuta.

Romania	Jun-15	Sep-15	Dec-15	Mar-16	Jun-16
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	3.4	3.6	3.8	4.3	6.0
Consumul Privat	5	6.1	6.8	9.2	
Investitiile	9.7	4.6	17.6	7.0	
Exporturi	8.1	4.6	1.7	1.2	
Importuri	9.8	3.6	6.6	8.0	
Vanzarile cu amanuntul	7.7	12.3	14.2	19.5	16.2
Productia Industriala	2.8	3.3	2.2	0.2	-0.5
Dinamica salariilor nete (% an/an)	7.4	7.7	10.0	12.7	14.2
Rata somajului (%)	6.8	6.8	6.7	6.5	6.6
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	10.68	9.50	8.98	6.22	3.02
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	5.97	8.51	8.02	8.97	9.36
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.54	-0.82	-1.47	-1.62	-2.43
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	0.84	0.53	-0.11	-0.19	-0.99
Datoria publica totala (% din PIB)	40.49	40.31	44.29	40.89	
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.23	-0.39	-1.14	-2.05	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.86	1.93	1.72	1.64	
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	-1.55	-1.73	-0.93	-2.98	-0.70
Inflatia de baza (% an/an)	1.25	-2.69	-2.22	-2.80	-3.08
Dobanda de politica monetara (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	-0.13	0.59	2.78	2.76	1.16
LEI (% an/an)	13.24	16.78	19.07	20.16	16.17
EUR (% an/an)	-2.72	-1.86	-0.58	-1.93	-0.89
Dinamica depozitelor (% an/an)	7.86	7.41	9.32	9.51	12.32
LEI (% an/an)	8.55	8.21	10.62	11.06	15.26
EUR (% an/an)	6.55	5.92	6.71	6.55	6.67
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	16.20	15.73	13.51	13.52	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatatea a anului 2016

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 26.59 miliarde la data de 30 iunie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2015. Datorita cresterii aversiunii la risc in randul investitorilor, Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2016 o scadere de 8.44% fata de finele anului 2015. Totusi, trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni a fost de -3.55%.

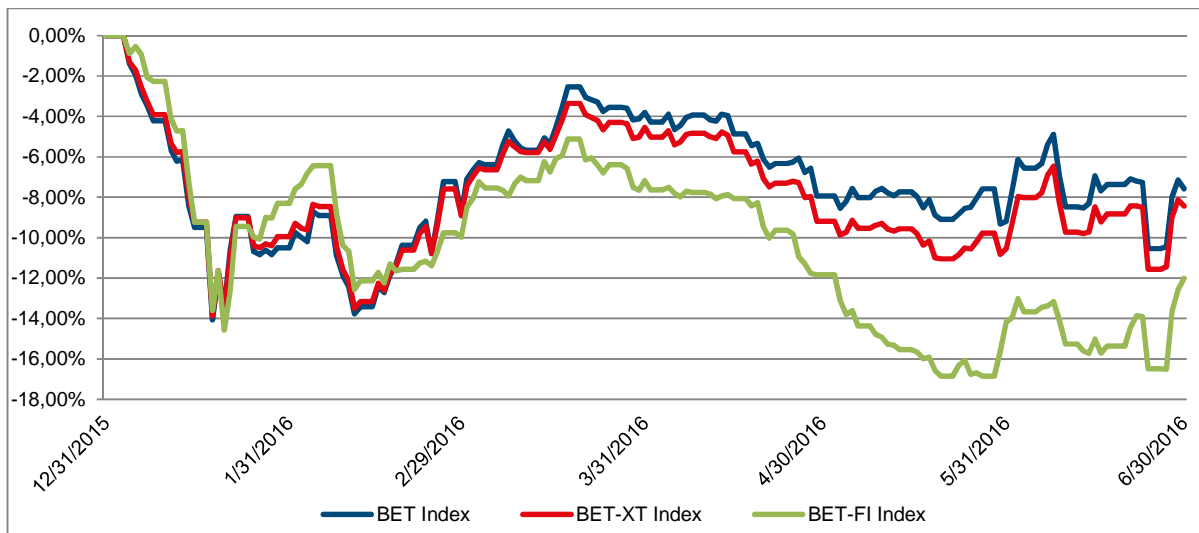
In prima parte a anului, Bursa de Valori Bucuresti a fost marcata de o volatilitate ridicata, in corelatie cu pietele externe, pe seama iesirilor de bani din fondurile de actiuni cu expunere pe pietele emergente in contextul intensificarii temerilor privind incetinirea cresterii economice din China precum si de noi scaderi ale pretului petrolului. La mijlocul luni februarie a avut loc o reversare a trendului negativ, sustinuta de semnalele transmise de catre Rezerva Federala a Statelor Unite ale Americii (FED) cu privire la viitoarele majorari ale ratei de politica monetara (presedintele FED a declarat ca o crestere graduala si prudenta a ratei de dobanda este cea mai potrivita), de interventia Bancii Centrale Europene prin programul de expansiune monetara, dar si de revenirea pretului petrolului.

Interesul investitorilor pentru actiunile tranzactionate la BVB a crescut odata cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2015 venita din partea celor mai importante companii listate. Printre cele mai atractive se regasesc Romgaz (SNG) si companiile de utilitati Transgaz (TGN), Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE). Banca Transilvania (TLV) a propus distribuirea unui dividend exceptional aferent anului 2015, aproape dublu fata de asteptarile pietei, insemnand un randament al dividendului de 15.9%, considerand pretul actiunii inainte de data anuntului. Urmare imbunatatirii profitabilitatii in anul 2015, BRD a propus distribuirea a 50% din profitul aferent anului 2015. Asa cum era de asteptat, conducerea OMV Petrom (SNP) a propus nedistribuirea de dividende pentru 2015 precum si prelungirea termenului pentru listarea secundara la Bursa de Valori din Londra pana la finele anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in prima jumatate a anului 2016 au fost:

- Lactalis a incheiat un contract cu actionarii Albalact care detin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, avand drept obiect dobandirea tuturor actiunilor detinute de actionarii vanzatori; dupa aprobarea Consiliului Concurentei din Romania, Lactalis va lansa o oferta publica de preluare voluntara avand drept obiect 100% din actiunile detinute de actionarii Albalact
- Uniunea Europeana a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conducta de transport gaz pe coridorul Bulgaria – Romania – Ungaria – Austria)
- Negocierile intre Electrica si Fondul Proprietatea pentru achizitia participatiilor detinute de FP in subsidiarele de distributie si furnizare au incetat, intrucat nu s-a ajuns la un consens cu privire la pretul tranzactiei. Electrica a oferit 790 milioane RON, in timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un pret de 875 milioane RON
- Parlamentul Romaniei a adoptat legea darii in plata, prin care detinatorii de credite cu garantii imobiliare pot ceda imobilul bancii pentru stingerea datoriei
- Fondul Proprietatea (FP) a vandut printr-un plasament privat intreaga detinere la Romgaz (SNG) la un pret de 24 RON /actiune, insemnand un discount de 7.9% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului. Suma atrasa a fost de 541 milioane lei; in urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vandut participatiile in companiile E.ON, reprezentand prima dezinvestire majora din portofoliul de actiuni nelistate
- Sistemul bancar romanesc a raportat un profit de aproximativ 1.2 miliarde RON in primul trimestru al anului 2016, in crestere comparativ cu profitul de 850 milioane RON raportat in trimestrul 1 al anului 2015. Rata creditelor neperformante a fost de 13.52% (potrivit definitiei ABE), aproape neschimbata comparativ cu finele anului 2015
- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul termen este iunie 2017: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea. Insa, alte modificari in componenta indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o crestere a ponderii Romaniei in indice
- Consiliul Bursei de Valori Bucuresti a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operatiunile de vanzare in lipsa si cumparare in marja. Posibilitatea investitorilor de a lua pozitii de vanzare in lipsa, sustinuta de mecanismul de imprumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru actiunile listate la Bursa de Valori Bucuresti

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

Benchmark:

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

unde:

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

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

\prod = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a scazut de la valoarea de 94.7446 RON la 90.6066 RON inregistrand astfel o **scadere a valorii titlului de participare de 4.37%**.

Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) in prima jumatate a anului 2016 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).

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 (cu aprobarea/autorizarea Autoritatii), Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

In prima jumatatea a anului 2016, am pastrat expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant: astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 86% (comparativ cu 86.51% la finele anului 2015), din care 5.59% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 6.78% la finele anului 2015).

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

- Am pozitionat portofoliul mai precaut: am scazut expunerea pe banci (BRD de la 9.55% cat era la finalul anului 2015 la 6.96% si Erste Bank de la 3.57% cat era la finalul anului 2015 la 2.64%, in timp ce am crescut usor expunerea pe Banca Transilvania de la 7.92% cat era la finalul anului 2015 la 8.34%) si pe Societatile de Investitii Financiare (SIF), crescand expunerea pe companiile de utilitati (Electrica de la 8.07% cat era la finalul anului 2015 la 8.90%) si sectorul energetic (Romgaz de la 5.31% cat era la finalul anului 2015 la 6.98% si OMV Petrom de la 3.77% cat era la finalul anului 2015 la 4.53%). Am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participatia de 7.9% din compania Romgaz (SNG).

- ✓ BRD a avut o evolutie negativa pe parcursul primei jumatati a anului 2016, fiind influentata de discutiile legate de aprobarea legii darii in plata, in timp ce Banca Transilvania a cunoscut una dintre cele mai bune evolutii fiind determinata in special de propunerea de repartizare a unui dividend exceptional in urma achizitiei Volksbank Romania. Pentru anul 2016, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de revigoarea creditarii, insa legea darii in plata ar putea sa incetineasca ritmul de crestere al creditarii
- ✓ Electrica a continuat sa raporteze un profit net consolidat in crestere si in primul trimestru al anului 2016, in ciuda reducerii de tarif; in plus o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizarea energie poate sa impulsioneze favorabil pretul; in urma acestei tranzactii, este de asteptat ca profitul atribuibil actionarilor Electrica sa creasca, mitigand astfel o parte din scaderea de tarife aprobata de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016
- ✓ In cazul celor 2 companii de utilitati Transelectrica si Transgaz, ne asteptam ca pe parcursul anului 2016 profitabilitatea acestor companii sa fie in scadere (in special in cazul Transelectrica) datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016. Totusi, perspectiva unui randament atractiv al dividendului se mentine si pentru anul 2016, in special pentru compania Transgaz
- ✓ in anul 2016 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotatei petrolului (in primul trimestru al anului 2016, rezultatul negativ din explorare si productie – upstream - a fost compensat de performanta foarte buna din rafinare si marketing - downstream, demonstrand beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat); in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa continue sa se deterioreze si in anul 2016 datorita diminuarii consumului de gaze in Romania; cu toate acestea, consideram corectia pretului actiunii Romgaz ca fiind exagerata. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende
 - am mentinut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) la 8.74%
 - am scazut usor expunerea pe sectorul farmaceutic: nu ne asteptam la o imbunatatire a profitabilitatii in anul 2016 (pe parcursul anului 2015, industria farmaceutica a fost puternic influentata de scaderea preturilor la medicamente, cresterea progresiva a taxei claw – back; astfel piata farmaceutica a inregistrat pentru prima data in ultimii ani o scadere atat la nivel valoric cat si la nivel cantitativ)
 - am scazut usor expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) la 1.71%: nu ne asteptam la o imbunatatire a profitabilitatii pe termen scurt datorita unei activitati mai slabe de tranzactionare, precum si a lipsei unor tranzactii semnificative, veniturile din tranzactionare reprezentand principala sursa de venit a bursei locale
 - Am crescut expunerea pe companiile cu capitalizare mica: Teraplast de la 1.73% cat era la finalul anului 2015 la 1.98% (anul 2015 si prima jumatate a anului 2016 au fost marcate de o revigorare a sectorului de constructii in Romania), Albalact de la 1.03% cat era la finalul anului 2015 la 1.44% (compania si-a imbunatatit profitabilitatea pe parcursul anului 2015; in plus, este de asteptat ca Lactalis sa lanseze o

oferta publica de preluare, in urma achizitiei a 70.30% din capitalul social) si Vrancart de la 0.93% cat era la finalul anului 2015 la 1.44%

- am scazut expunerea pe pietele externe astfel: am scazut expunerea pe Erste Bank (de la 3.57% cat era la finalul anului 2015 la 2.64%), am vandut Vienna Insurance Group AG (VIG); am crescut expunerea pe S IMMO de la 0.30% cat era la finalul anului 2015 la 0.92% (companie imobiliara listata la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare in Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est)

In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

Top 10 detineri la data de 30 iunie 2016

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
ELECTRICA SA	Actiuni	8.90
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	8.74
Banca Transilvania (*)	Actiuni	8.34
ROMGAZ SA	Actiuni	6.98
BRD - GSG	Actiuni	6.96
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	5.13
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	4.62
PETROM S.A.	Actiuni	4.53
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	Actiuni	4.38
SIF BANAT CRISANA S.A.	Actiuni	4.20

(*)Pozitia include actiunile gratuite Banca Transilvania, care reprezinta 1.42% din portofoliul fondului

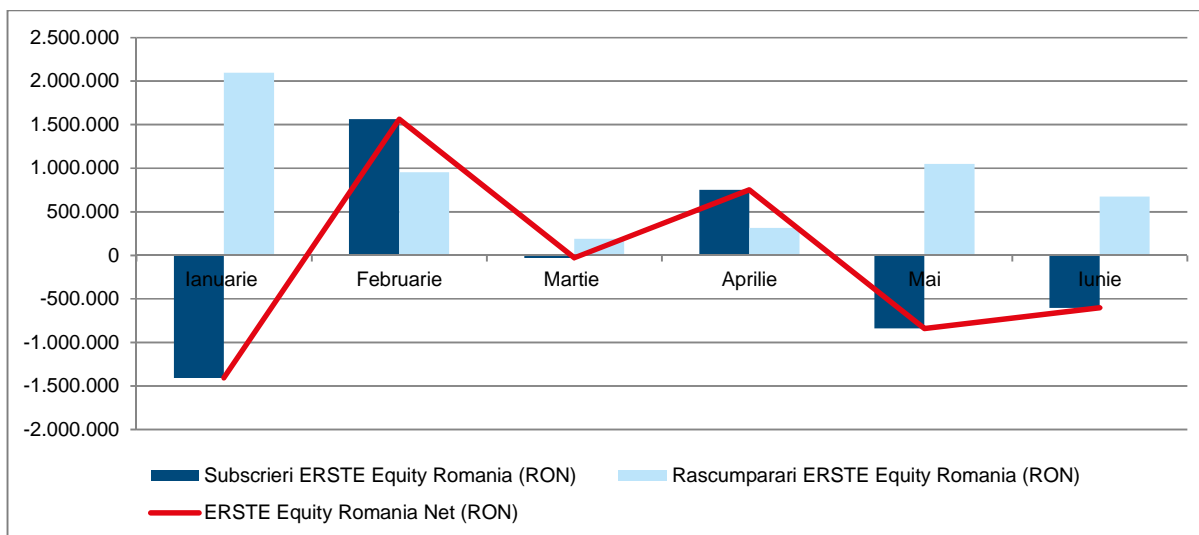
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) este detinuta, la sfarsitul semestrului intai al anului, de investitorii institutionalii. Astfel, Fondul a incheiat luna Iunie cu active de 38.1 milioane lei de la cele mai mari patru fonduri de pensii administrate privat din Romania. La acestea se adauga detinerile programelor de asigurare de viata tip unit linked reprezentand 3.1 milioane lei.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2015

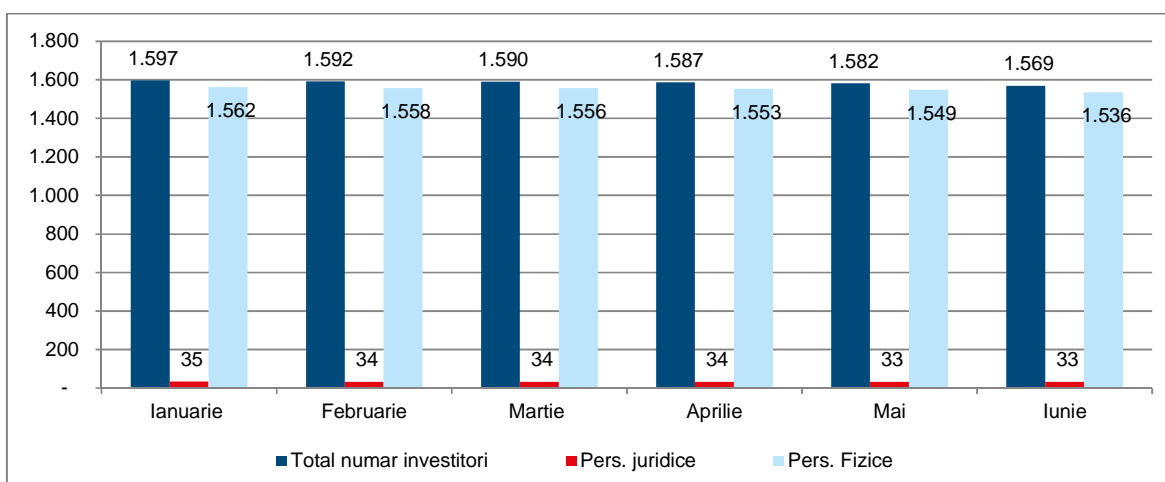
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 4.7 milioane RON, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 5.3 milioane RON, Fondul inregistrand astfel la 30 iunie 2016 un **sold negativ de 0.6 milioane RON.**

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



Numarul de investitori a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 1,569 investitori la finalul primului semestru, inregistrand de asemenea si o **mica scadere a numarului de persoane juridice (33)**.

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



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In primul semestru al anului 2016, nu au existat modificari semnificative in cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului ERSTE Equity Romania.

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

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
I. Total active	100.20	100.00		87,037,510.25	100.21	100.00		82,698,316.25	-4,339,194.00
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	84.88	84.72		73,734,886.32	82.41	82.23		68,006,842.20	-5,728,044.12
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	79.88	79.72		69,386,914.48	78.51	78.35		64,796,034.42	-4,590,880.06
Actiuni tranzactionate	79.88	79.72	lei	69,386,914.48	78.51	78.35	lei	64,796,034.42	-4,590,880.06
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.01	5.00		4,347,971.84	3.89	3.88		3,210,807.78	-1,137,164.06
Actiuni tranzactionate	5.01	5.00	eur	4,347,971.84	3.89	3.88	eur	3,210,807.78	-1,137,164.06
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
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 ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	5.45	5.44		4,733,815.90	5.57	5.55		4,593,136.53	-140,679.37
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	5.45	5.44		4,733,815.90	5.57	5.55		4,593,136.53	-140,679.37
Depozite bancare, lei	5.45	5.44	lei	4,733,815.90	5.47	5.45	lei	4,510,342.96	-223,472.95
Depozite bancare, eur	0.00	0.00	eur	0.00	0.10	0.10	eur	82,793.57	82,793.57
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	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, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte forward fara livrare (NDF)									
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.07	0.07		57,266.25	0.00	0.00		1,585.49	-55,680.76
Disponibil in cont curent, lei	0.02	0.02	lei	21,259.19	0.00	0.00	lei	1,585.49	-19,673.70
Disponibil in cont curent, eur	0.04	0.04	eur	36,007.06	0.00	0.00	eur	0.00	-36,007.06
Numerar in casierie									
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.80	9.78		8,511,717.07	9.72	9.70		8,024,967.73	-486,749.34

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	8.01	8.00	lei	6,959,238.50	8.02	8.01	lei	6,621,757.16	-337,481.34
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	1.79	1.78	eur	1,552,478.57	1.70	1.70	eur	1,403,210.57	-149,268.00
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	lei	0.00	2.53	2.53	lei	2,089,209.59	2,089,209.59
11. Alte active, din care:	0.00	0.00		-175.29	-0.02	-0.02		-17,425.29	-17,250.00
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00
Sume in decontare	0.00	0.00	lei	0.00	-0.02	-0.02	lei	-17,250.00	-17,250.00
II. Total obligatii	0.20	0.20		172,003.97	0.21	0.21		171,322.95	-681.02
1. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate S.A.I.	0.15	0.15	lei	134,096.02	0.16	0.16	lei	133,507.05	-588.97
2. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate depozitarului	0.03	0.03	lei	22,849.34	0.03	0.03	lei	21,324.51	-1,524.83
3. Cheltuieli privind plata comisiunelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	1,321.65	1,321.65
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	94.00	0.00	0.00	lei	38.00	-56.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.01	0.01	lei	8,187.93	0.00	0.00	lei	270.49	-7,917.44
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	6,776.68	0.01	0.01	lei	6,436.28	-340.40
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.01	0.01	lei	8,424.97	8,424.97
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.80		86,865,506.28	100.00	99.80		82,526,993.30	-4,338,512.98

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	82,526,993.30	66,852,423.39	15,674,569.91
Numar de unitati de fond in circulatie	910,827.91	720,679.88	190,148.03
Valoarea unitara a activului net	90.6066	92.7630	-2.1564

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2016
F.D.I. ERSTE Equity Romania

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
ALBALACT S.A. Galda de Jos	ALBZ	30.06.2016	2,646,000	0.10	0.4490	1,188,054.00	0.405	1.437
ALRO S.A. Slatina	ALR	30.06.2016	61,700	0.50	1.0350	63,859.50	0.009	0.077
ARTEGO S.A. Targu Jiu	ARTE	23.06.2016	13,610	2.50	6.7000	91,187.00	0.137	0.110
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.06.2016	1,963,866	0.10	0.4570	897,486.76	0.293	1.085
BRD - GROUPE SOCIETATE GENERALE S.A. Bucuresti	BRD	30.06.2016	587,027	1.00	9.8000	5,752,864.60	0.084	6.956
BERMAS S.A. Suceava	BRM	24.06.2016	30,417	0.70	1.0200	31,025.34	0.141	0.038
BURSA de VALORI BUCUREȘTI S.A.	BVB	30.06.2016	59,440	10.00	23.8000	1,414,672.00	0.775	1.711
COMPA S.A. Sibiu	CMP	29.06.2016	1,154,944	0.10	0.6760	780,742.14	0.528	0.944
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.06.2016	32,140	3.30	73.4000	2,359,076.00	0.371	2.853
ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.06.2016	560,771	10.00	13.1200	7,357,315.52	0.162	8.897
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	ELMA	30.06.2016	1,029,700	0.10	0.1375	141,583.75	0.152	0.171
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	30.06.2016	9,955,968	0.85	0.7260	7,228,032.77	0.091	8.740
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.06.2016	2,429,728	0.10	1.4300	3,474,511.04	0.443	4.201
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.06.2016	4,155,900	0.10	0.7100	2,950,689.00	0.400	3.568
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.06.2016	4,947,142	0.10	0.2475	1,224,417.65	0.226	1.481
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.06.2016	1,395,916	0.10	0.5900	823,590.44	0.173	0.996
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.06.2016	2,106,269	0.10	1.5220	3,205,741.42	0.363	3.876
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.06.2016	229,833	1.00	25.1000	5,768,808.30	0.060	6.976
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	30.06.2016	108,656	10.00	5.0200	545,453.12	0.036	0.660
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.06.2016	15,621,539	0.10	0.2400	3,749,169.36	0.028	4.534
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.06.2016	131,120	10.00	27.6000	3,618,912.00	0.179	4.376
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.06.2016	14,047	10.00	272.0000	3,820,784.00	0.119	4.620
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.06.2016	2,753,176	1.00	2.0800	5,726,606.08	0.091	6.925

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.06.2016	2,670,479	0.10	0.4100	1,094,896.39	0.707	1.324
VRANCART S.A. Adjud	VNC	30.06.2016	7,765,104	0.10	0.1530	1,188,060.92	0.899	1.437
ZENTIVA S.A. Bucuresti	SCD	29.06.2016	167,694	0.10	1.7800	298,495.32	0.040	0.361
TOTAL						64,796,034.42		78.352

Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Numar valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei		lei	%	%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	actiune	SNG	25.0500	15,000	-375,750.00	0.004	-0.454
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	actiune	FP	0.7170	500,000	358,500.00	0.005	0.434
TOTAL					-17,250.00		-0.021

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denuminate in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR RON/EUR	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur	lei		lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000652011	30.06.2016	22,848	N/A	20.31	4.5210	Romania	2,097,937.86	0.005	2.537
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000652011	30.06.2016	900	N/A	20.31	4.5210	Austria	82,639.36	0.000	0.100
KRKA d.d. Slovenia	SI0031102120	30.06.2016	1,058	16.69	57.15	4.5210	Slovenia	273,360.91	0.030	0.331
S IMMO AG Austria	AT0000652250	30.06.2016	19,930	N/A	8.40	4.5210	Austria	756,869.65	0.000	0.915
TOTAL								3,210,807.78		3.883

III. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	459.79	0.000
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.001

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	500.76	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	98.50	0.001
GARANTI BANK ROMANIA	526.44	0.002
Numerar in casierie	0.00	0.000
TOTAL	1,585.49	0.003

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.5210	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

IV. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1.1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei	lei	lei	%
GARANTI BANK ROMANIA	16.06.2016	19.07.2016	651,800.00	5.34	80.14	651,880.14	0.788
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	28.06.2016	28.07.2016	2,723,515.00	26.48	79.44	2,723,594.44	3.293
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	1,134,868.38	0.00	0.00	1,134,868.38	1.372
TOTAL						4,510,342.96	5.454

2. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	18,313.11	0.00	0.00	4.5210	82,793.57	0.100
TOTAL							82,793.57	0.100

V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	120,217.2000	19.7808	N/A	2,377,992.39	0.039	2.876
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	375,517.8500	11.3011	N/A	4,243,764.77	4.054	5.132
TOTAL						6,621,757.16		8.007

2. Titluri de participare denuminate in eur

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	215.0000	1,443.6100	N/A	4.5210	1,403,210.57	0.932	1.697
TOTAL							1,403,210.57		1.697

VI. 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 O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	21.06.2016	14,047.00	27.6100	368,445.67	0.446
TOTAL					368,445.67	0.446

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Ex-date	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.05.2016	1,335,240	0.4100	547,448.40	0.662
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	23.06.2016	564,094	2.0800	1,173,315.52	1.419
TOTAL					1,720,763.92	2.081

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	18,240,911.51	66,852,423.39	82,526,993.30
VUAN	86.0553	927,630.0000	90.6066

Nota

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

Str. Uruguay nr. 14
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