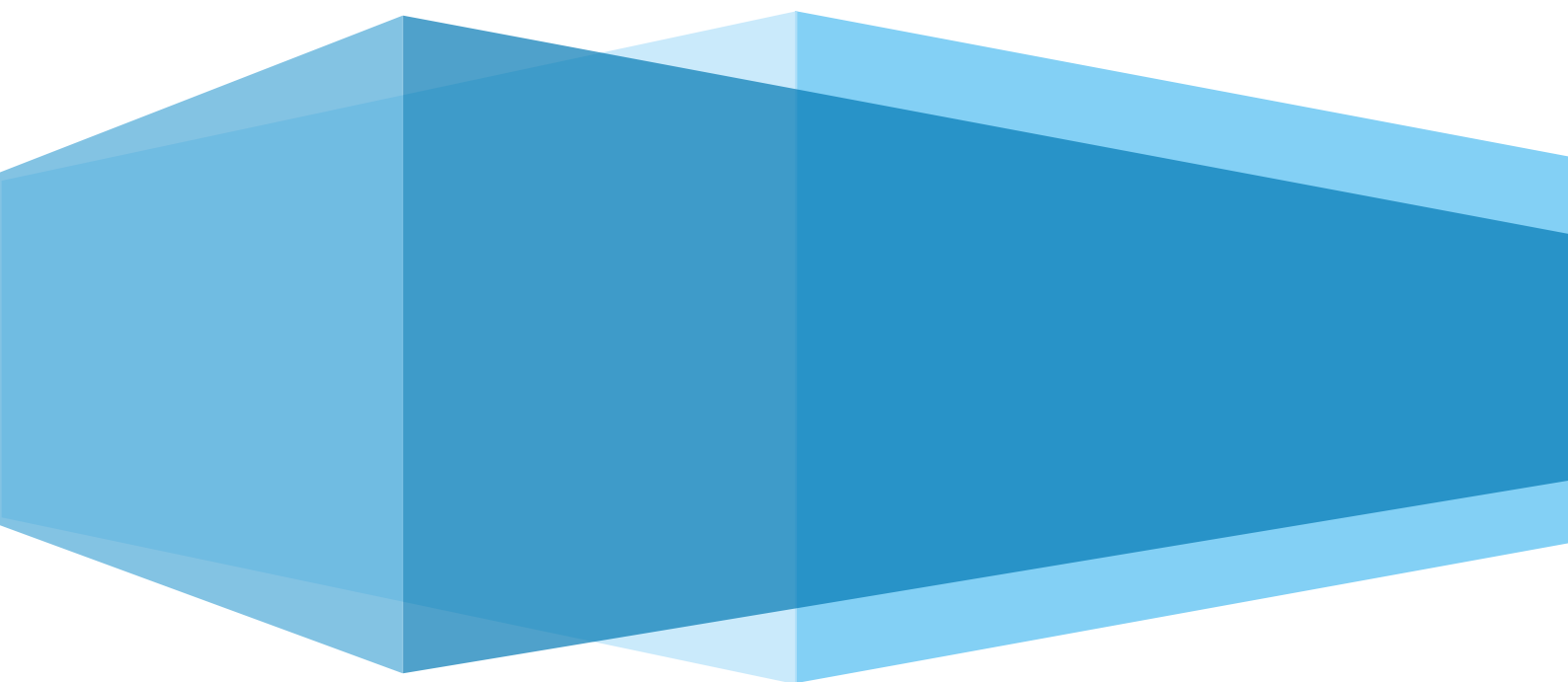


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Balanced RON
in anul 2016**





Draga cititorule,

Erste Asset Management a elaborat in anul 2016 primul studiu din Romania, cu focus pe fondurile de investitii. 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.

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, in a doua jumatate a anului am gandit un program de educatie financiara "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.

Majoritatea activitatilor desfasurate in decursul anului au fost concentrate pe educatie financiara. Astfel, am fost prezenti la evenimente precum „Emerging Funding for the Real Economy”, „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, „Banii Tai Expo 2016”, am incheiat parteneriate cu cluburile de investitori, cum ar fi „Invest Club” din Cluj si am sustinut lansarea „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca.

Strategia noastra de comunicare cu investitorii a fost revizuita si acum are in vedere mai multe canale de comunicare, precum cele de social media. Conform rezultatelor studiului, aproximativ 10% din respondenti considera Facebook un canal important de informare despre investitii, astfel incepand cu a doua jumatate a anului am publicat numeroase informatii pe paginile noastre de Facebook [Romania Investeste](#) si [Erste Asset Management Romania](#).

Vom continua demersurile de educatie financiara si in anul ce urmeaza, atat in licee cat si in universitati. Dorim de asemenea sa continuam colaborarea inceputa acum cativa ani cu principalii nostri parteneri, precum Editura Publica, cu care vom lansa noi titluri pe tematica educatie-comunitate, Fundatia Romanian Business Leaders, alaturi de care sustinem [proiectul „Merito”](#) de recunoastere a excelentei in educatie si Asociatia „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Presedinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31 decembrie 2016 si evolutia acestuia in anul 2016.

Fondul deschis de investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, denumita in continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat in anul 2004. 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 diversificat, de tip echilibrat.

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 mediu spre 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 Institutiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2016

In decursul 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”. Pentru detalii privind acest program, va invitam sa vizitati pagina de Facebook [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 seriei de evenimente „Asociati in afaceri. Expertii alaturi de dumneavoastra”, din Cluj-Napoca si Constanta si al evenimentelor „Romania Durabila” din Bucuresti
- Partener al primului club de investitori din Romania „Invest Club” din Cluj-Napoca.
- Sustinerea lansarii „Bibliotecii investitorului” la Facultatea de Business din cadrul Universitatii Babes-Bolyai din Cluj-Napoca

La sfarsitul anului 2016, SAI Erste avea in administrare peste 7.78 miliarde de lei, in usoara scadere fata de finalul anului 2015. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii a este de 32.5% la finalul anului 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 anului 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 19.21% la finalul anului 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea in statisticile Asociatiei Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit in anul 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.
- Lansarea **primului studiului de piata din Romania privind perceptia romanilor despre fondurile de investitii**

Concluziile principale ale studiului SAI Erste 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. Mai multe concluzii ale studiului puteti gasi pe pagina de Facebook [Erste Asset Management Romania](#).

Comunicarea cu investitorii

In anul 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 anul 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

Proiecte sustinute de SAI Erste in anul 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”

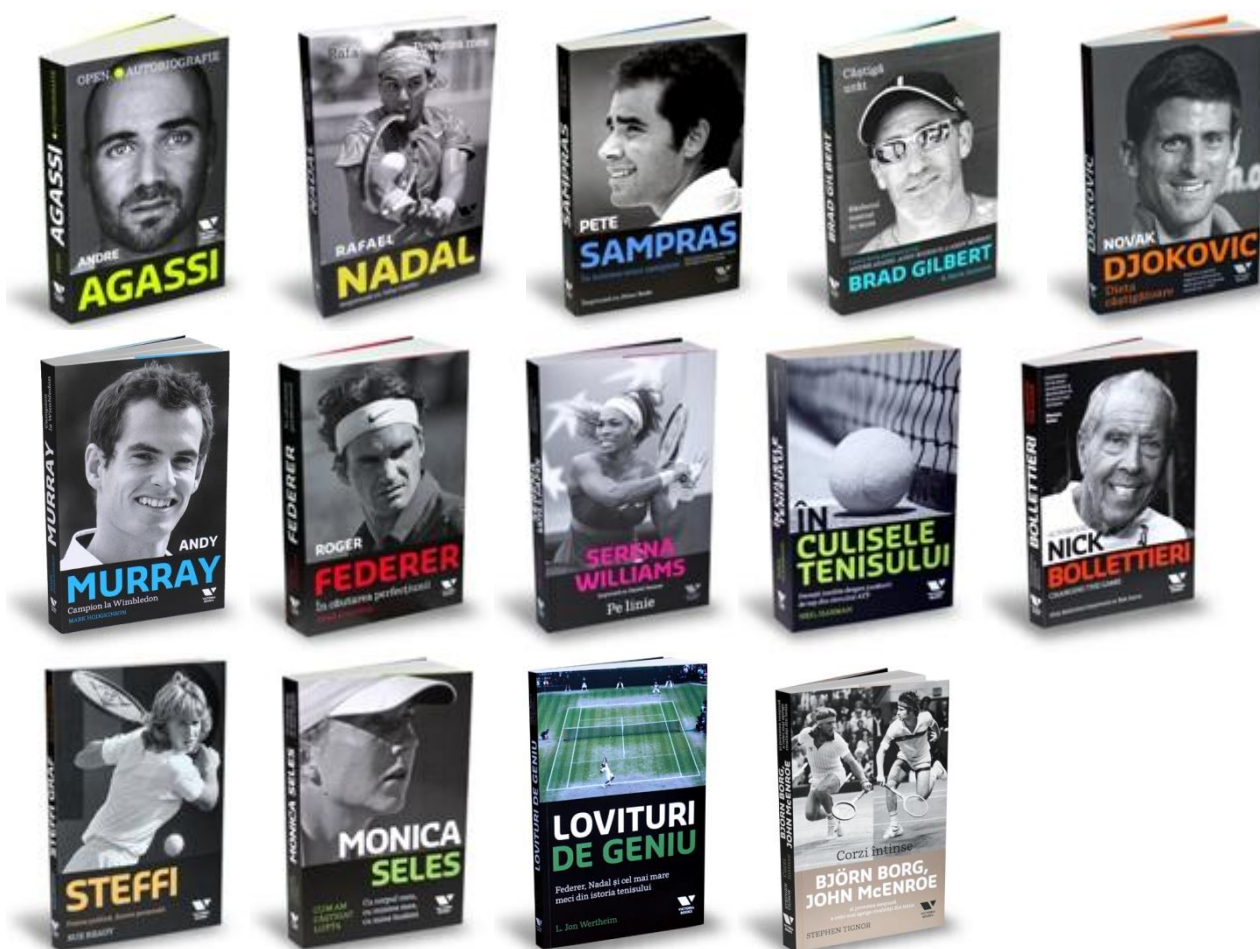




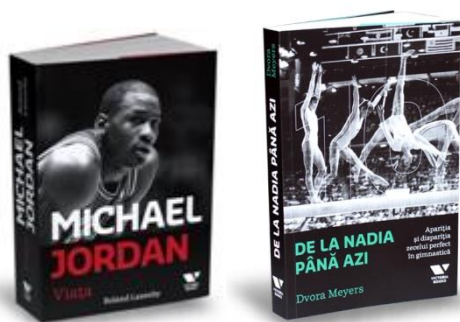
Sursa: www publica.ro

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 anul 2016 patru titluri noi despre personalitati care au marcat istoria sportului:

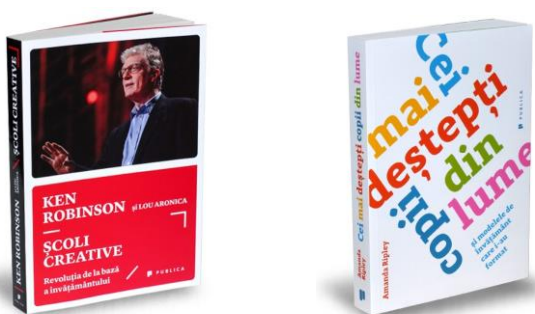
- “Lovituri de geniu - Federer, Nadal si cel mai mare meci din istoria tenisului”, scrisa de L. JON WERTHEIM
- “Corzi intinse - Björn Borg, John McEnroe si povestea nespusa a celei mai aprige rivalitati din tenis”, scrisa de STEPHEN TIGNOR



- Autobiografia lui Michael Jordan: „Michael Jordan. Viata”, scrisa de ROLAND LAZENBY
- „De la Nadia pana azi - Aparitia si disparitia zecelui perfect in gimnastica”, scrisa de DVORA MEYERS



- Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Scoli creative”, scrisa de SIR KEN ROBINSON si „Cei mai destepti copii din lume si modelele de invatamant care i-au format”, scrisa de AMANDA RIPLEY



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea performantei in tenis

Pe parcursul 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, castigatori ai unor competitii de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizatie apoliticala, 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.

Srijinit 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 anul 2016

Economia Romaniei a continuat parcursul de crestere peste asteptari si in 2016. Aceasta a inregistrat o crestere de 4.8% in 2016 (conform ultimelor date), comparativ cu 3.8% anul trecut. Principalii factori care au sustinut performanta economiei au fost consumul intern si dinamica pozitiva din industrie si din sectorul serviciilor. Industria a crescut 1.7% an/an, contribuind cu 0.4% la cresterea PIB, iar serviciile au adus o contributie de 4% la cresterea PIB. Din sectorul serviciilor, cele mai notabile cresteri in 2016 au fost in ramura de Informatii si Comunicatii, cu o crestere de 14.2%, in ramura Comert, hoteluri si transporturi, unde s-a inregistrat o crestere de 10.9% dar si in Activitati profesionale si administrative, cu o crestere de 8%. In acelasi timp exporturile nete au contribuit negativ la cresterea PIB cu - 0.8%.

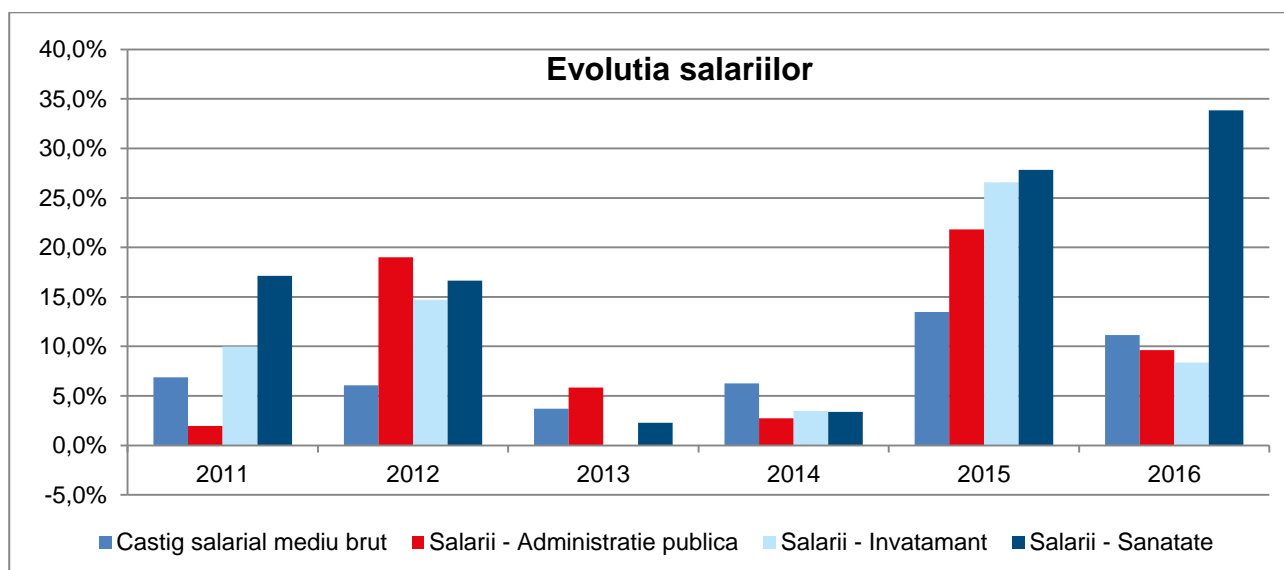
Principalul factor ce a contribuit 4.5% la cresterea PIB-ului Romaniei a fost consumul privat, inregistrand o crestere de 7.4% an/an, ce a fost influentat puternic de stimuli din partea Guvernului si masurile de relaxare fiscala ce au fost aplicate:

- majorarea salariilor bugetarilor cu 19%;
- majorarea veniturilor angajatilor din sectorul public de sanatate;
- cresterea salariului minim brut pe economie;
- scaderea cotei de TVA de la 24% la 20%;
- reducerea TVA de la 24% la 9% pentru alimente.

Partidul Social Democrat a castigat alegerile parlamentare din Decembrie intr-un mod convingator, obtinand aproximativ 46% din voturi. Formand alianta cu partidul ALDE, au strans o majoritate de 54% in Parlament. Rezultatul alegerilor au fost in mare parte in linie cu asteptarile din sondaje. O scurta perioada de nesiguranta politica a fost data in momentul in care presedintele a respins prima propunere a PSD-ului pentru postul de Prim-ministru, insa a doua propunere, Sorin Grindeanu, a fost acceptata si guvernul a fost format. Conform programei PSD, ce a fost facuta public inaintea alegerilor, planurile partidului majoritar contin reduceri de taxe, cresteri de salarii in sectorul public si transferuri sociale. Daca PSD va alege implementarea tuturor acestor masuri, limita de 3% de deficit fiscal din PIB este posibil sa fie depasita.

Pe parcursul anului 2016, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat. Agentiile de rating Moody's si Fitch estimeaza insa ca noile masuri fiscale adoptate in 2017 (*majoritatea fiind cele ce au fost amanate in 2015, printre care: reducerea TVA la 19%, eliminarea taxei pe constructii speciale, eliminarea accizei la carburant*) vor avea un impact net total asupra veniturilor de minus 1% din PIB. De aceea Fitch estimeaza un deficit fiscal de 3.1% din PIB pentru 2017.

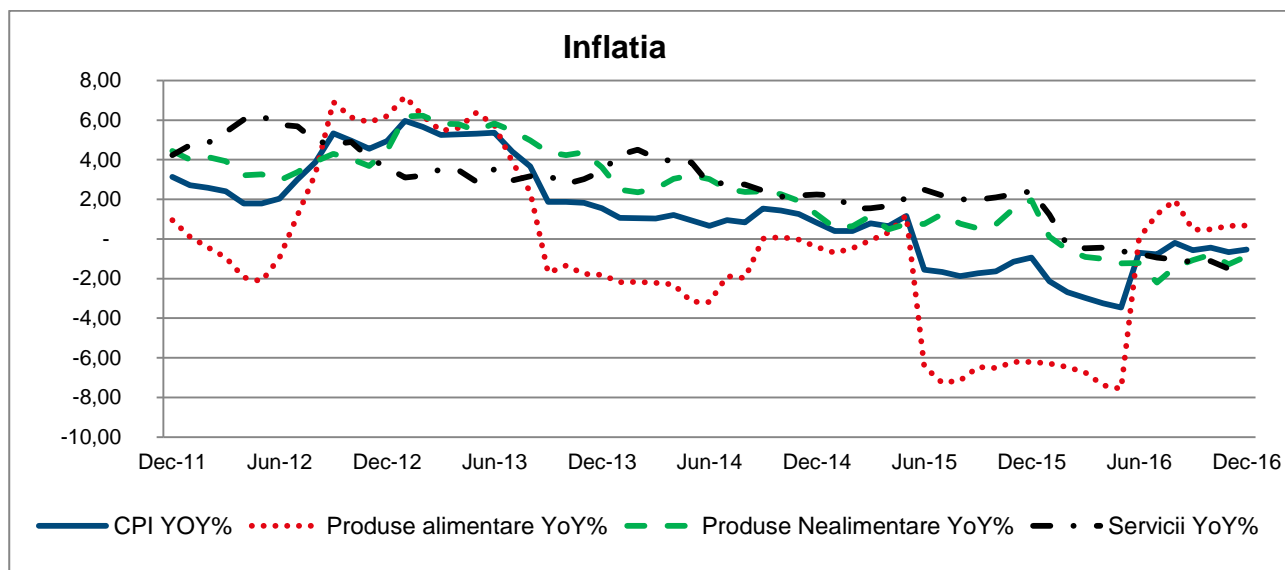
In 2016, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2015. Salariile nominale au inregistrat cresteri consistente de 11.2% an/an angrenate mai ales de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 9.6%, invatamant 8.4%, sanatate 33.90%). In acelasi timp, salariile din sectorul privat au crescut cu 9.8% pe parcursul anului 2016.



Deficitul bugetului general consolidat pentru 2016 calculat folosind metodologia europeana a fost de 3.0% din PIB. Deficitul balantei comerciale a incheiat anul la aproximativ 10 miliarde euro, cu importurile insumand 67 miliarde euro si exporturile 57 miliarde euro, dar totusi se afla la un nivel ce nu genereaza dezechilibre macroeconomice semnificative. In anul 2016, exporturile si importurile au crescut cu 5.1%, respective cu 7.0%, comparativ cu anul 2015.

Investitiile straine directe au crescut cu 18% an/an si au insumat in jur de 18.4 miliarde RON. Acestea, impreuna cu intrarile de capital (fonduri Europene), mai mult decat acopera deficitul de cont current, rezultand astfel o pozitie externa pozitiva.

Inflatia anuala masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie preponderent ascendenta in 2016, terminand anul la nivelul de -0.5% an/an. Indicele preturilor de consum a oscilat intre -2% si -3.5% in primele luni ale lui 2016, pana la disiparea efectului de baza datorat reducerii TVA-ului pentru bunurile alimentare in Iunie 2015. In partea a doua a anului, inflatia a inceput sa se apropie de 0%. Astfel, aceasta s-a situat sub nivelul tinta al BNR de 2.5% si a determinat continuarea politicii monetare acomodative.



Banca Nationala a Romaniei a pastrat dobanda de politica monetara neschimbata la 1.75% pe parcursul anului 2016. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si reducandu-le la un nivel de 10% pentru pasivele in valuta. Ratele de pe piata monetara se situeaza mult sub dobanda de politica monetara a BNR ca urmare a excesului de lichiditate din sistemul interbancar.

Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	3.8	4.3	6.0	4.4	4.8
Consumul Privat	6.8	9.2	9.5	6.1	7.4
Investitiile	17.6	7.0	10.7	2.8	0
Exporturi	1.7	1.2	8.5	6.3	7.6
Importuri	6.6	8.0	13.5	6.7	9.3
Vanzarile cu amanuntul	14.2	19.5	15.8	11.1	8.4
Productia Industriala	2.2	0.2	-0.4	1.3	3.9
Dinamica salariilor nete (% an/an)	10	12.7	14.3	14.24	11.4
Rata somajului (%)	6.7	6.5	6	5.8	5.5
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	9.0	6.2	3.0	1.0	-4.2
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	8.0	9.0	9.4	7.2	-0.8
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.5	-1.6	-2.4	-2.7	-2.4
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.1	-0.2	-1.0	-1.2	-1.0
Datoria publica totala (% din PIB)	44.32	40.81	41.99	41.39	44.72

Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-1.14	-2.05	-2.09	-2.07	-2.33
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.84	1.95	2.31	2.14	2.30
Inflatie/Indicatori monetari					
Inflatie (% an/an)	-0.93	-2.98	-0.7	-0.57	-0.54
Inflatia de baza (% an/an)	-2.22	-2.8	-3.08	1.03	0.59
Dobanda de politica monetara (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Sectorul bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	2.78	2.76	1.16	1.17	1.18
LEI (% an/an)	19.07	20.16	16.17	13.2	14.2
EUR (% an/an)	-9.9	-12.21	-12.49	-10.97	-12.21
Dinamica depozitelor (% an/an)	9.32	9.51	12.32	11.16	8.19
LEI (% an/an)	10.62	11.06	15.26	14.49	9.97
EUR (% an/an)	6.71	6.55	6.67	4.84	4.48
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	13.51	13.52	11.3	10	9.46

Evolutia Bursii de Valori Bucuresti in anul 2016

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 32.271 miliarde la data de 31 decembrie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2015. Datorita cresterii aversiunii la risc in randul investitorilor in prima jumatate a anului 2016, Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii decembrie 2016 o crestere de 0.47% 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 +8.39%.

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 lunii februarie a avut loc o reversare a trendului negativ, sustinuta de semnalele transmise de catre Rezerva Federala a Statelor Unite ale Americii 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 (TGN, TEL, EL, 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. Ca urmare a imbunatatirii profitabilitatii in anul 2015, BRD a propus distribuirea a 50% din profitul aferent anului 2015. Asa cum era de asteptat, conducerea OMV Petrom 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.

Bursa de la Bucuresti a inregistrat o evolutie pozitiva in semestrul al doilea al anului 2016, in corelatie cu pietele externe: temerile privind efectele negative ale "Brexit" asupra economiilor globale s-au diminuat, economia Statelor Unite a avut o evolutia buna, in timp ce in Europa, Banca Centrala Europeana a mentinut politica monetara relaxata.

Alegerea lui Donald Trump ca noul presedinte al SUA a fost perceputa pozitiv atat de pietele emergente cat si de pietele dezvoltate de actiuni, datorita masurilor de expansiune fiscala pe care planuieste sa le implementeze, masuri care ar determina continuarea cresterii economice in SUA.

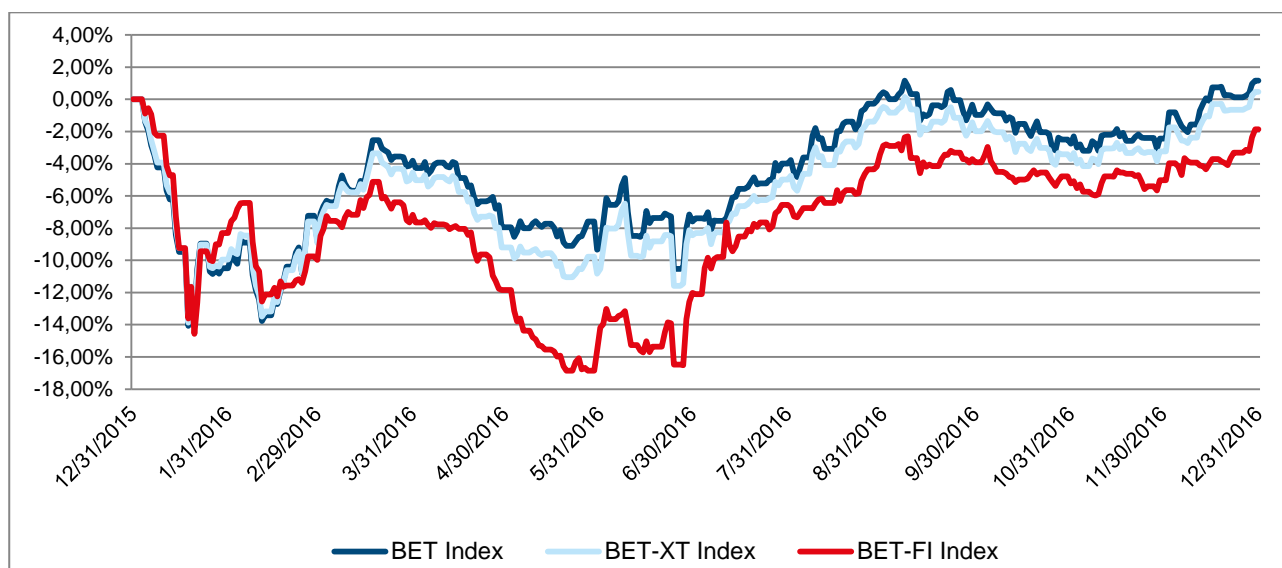
In luna decembrie Banca Centrala Europeana (BCE) a decis sa continue politica monetara relaxata, in sa intr-un ritm mai redus de achizitii incepand cu Aprilie 2017; pe de alta parte, asa cum era de asteptat, Rezerva Federala Americana (FED) a crescut dobanda de referinta cu 0.25%, in timp ce pentru anul 2017 sunt asteptate trei crestere de dobanda fata de o singura crestere efectuata in 2016.

În plus, prețul petrolului a continuat trendul ascendent, susținut de acordul statelor membre OPEC privind reducerea producției de petrol – primul acord din decembrie 2008 - precum și de anunțul Rusiei și a altor state ne-membre OPEC de a reduce producția de petrol în primul semestru al anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în anul 2016 au fost:

- Lactalis a încheiat un contract cu acționarii Albalact (ALBZ) care dețin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, având drept obiect dobândirea tuturor acțiunilor deținute de acționarii vânzatori; după aprobarea Consiliului Concurenței din România, în luna august Lactalis a lansat oferta publică de preluare voluntară prin care a achiziționat aproximativ 95% din acțiunile Albalact (în valoare de cca 325 mn RON)
- Uniunea Europeană a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conductă de transport gaz pe coridorul Bulgaria – România – Ungaria – Austria)
- Negocierile între Electrica și Fondul Proprietatea (FP) pentru achiziția participațiilor deținute de FP în subsidiarele de distribuție și furnizare au încetat, întrucât nu s-a ajuns la un consens cu privire la prețul tranzacției. Electrica a oferit 790 milioane RON, în timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un preț de 875 milioane RON
- Parlamentul României a adoptat legea dării în plată, prin care detinatorii de credite cu garanții imobiliare pot ceda imobilul băncii pentru stingerea datoriei
- Consiliul Bursei de Valori București a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operațiunile de vânzare în lipsă și cumpărare în marjă. Posibilitatea investitorilor de a lua poziții de vânzare în lipsă, susținută de mecanismul de împrumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru acțiunile listate la Bursa de Valori București
- Fondul Proprietatea (FP) a vândut printr-un plasament privat întreaga deținere la Romgaz (SNG) la un preț de 24 RON /acțiune, însemnând un discount de 7.9% comparativ cu prețul acțiunii înainte de anunțul plasamentului. Suma atrasă a fost de 541 milioane lei; în urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vândut participațiile în companiile E.ON, reprezentând prima dezinvestiție majoră din portofoliul de acțiuni nelistate
- În luna septembrie a fost finalizată oferta publică de cumpărare a 575 milioane acțiuni emise de Fondul Proprietatea de către Fondul Proprietatea, în vederea accelerării celui de al șaselea program de rascumpărare
- SIF Banat Crisana (SIF1) a lansat în luna august o ofertă publică de cumpărare a 30.8 milioane de acțiuni emise de SIF Banat Crisana; prețul stabilit a fost de 1.70 RON /acțiune, iar valoarea ofertei a fost de 52.44 milioane RON
- În perioada 6-13 octombrie Fondul Proprietatea a vândut printr-o ofertă publică secundară 6.4% din acțiunile OMV Petrom (SNP) sub forma de acțiuni și certificate globale de depozit (GDR). Prețul final a fost stabilit la 0.21 RON /acțiune pentru tranșa investitorilor instituționali, însemnând un discount de 18% comparativ cu prețul acțiunii la data anunțului intenției pentru demararea ofertei publice secundare. În urma ofertei, free float-ul OMV Petrom a crescut la 15.8%. Valoarea totală a ofertei a fost de 760 milioane RON (din care 19.2 milioane USD aferente tranzacțiilor GDR). De asemenea, certificate globale de depozit (GDR) au fost admise la tranzacționare la Bursa de Valori din Londra începând cu data de 20 octombrie
- Sistemul bancar românesc a încheiat anul 2016 cu un profit net de aproximativ 4.3 miliarde RON, în scădere comparativ cu profitul de 5 miliarde RON raportat în anul 2015. Rata creditelor neperformante a fost fost de 9.46% (potrivit definiției ABE), în comparație cu nivelul de 13.52% la finele anului 2015.
- Așa cum era de așteptat, MSCI nu a inclus România pe lista de revizuire, în vederea accederii la statutul de piață emergentă. Următorul termen este iunie 2017: în acest timp România va trebui să aducă îmbunătățiri, în special în ceea ce privește lichiditatea. Însa, alte modificări în componența indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o creștere a ponderii României în indice
- FTSE Russell a inclus România pe lista țrilor care prezintă potențial pentru a trece la statutul de piață emergentă (promovarea ar putea avea loc în Septembrie 2017)
- În luna decembrie s-a realizat cel mai mare IPO a unei companii private: acțiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din România, MedLife, au început tranzacționarea la Bursa de la București, în urma unei Oferte publice inițiale: Prețul final a fost stabilit la 26 RON /acțiune pentru tranșa investitorilor instituționali, iar valoarea ofertei a fost de 230 mn RON.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmatoar:



3. 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 monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

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.

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% 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, 35% obligatiuni si 15% alte active, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

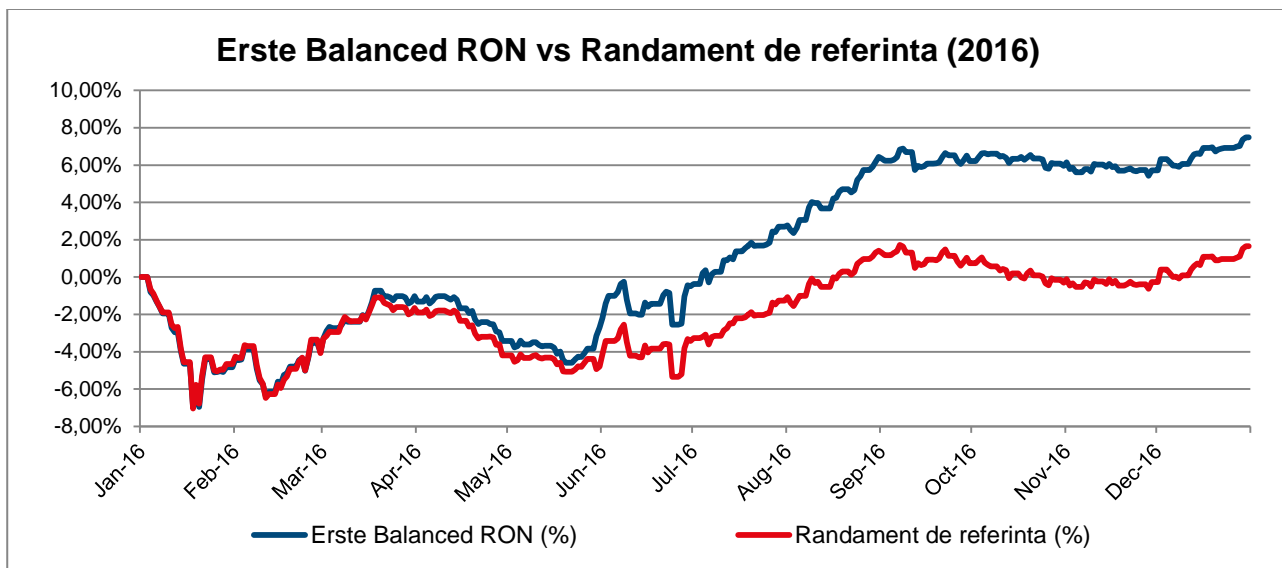
Benchmark:

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.50 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left(\frac{JPMorgan_Romania_i}{JPMorgan_Romania_{i-1}} - 1 \right) + 0.15 * \left[(1 + ROBID1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde:

R = randament de referinta
 $BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"
 $JPMorgan_Romania_i$ = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in moneda locala
 Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.
 $ROBID1M_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, la o luna, stabilita in ziua "i"
 $\prod_{i=1}^T$ = Produs de la 1 la T
 N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a scazut de la valoarea de 30.7404 RON la 33.0418 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 7.49%**. Graficul urmatoar prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) in anul 2016 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

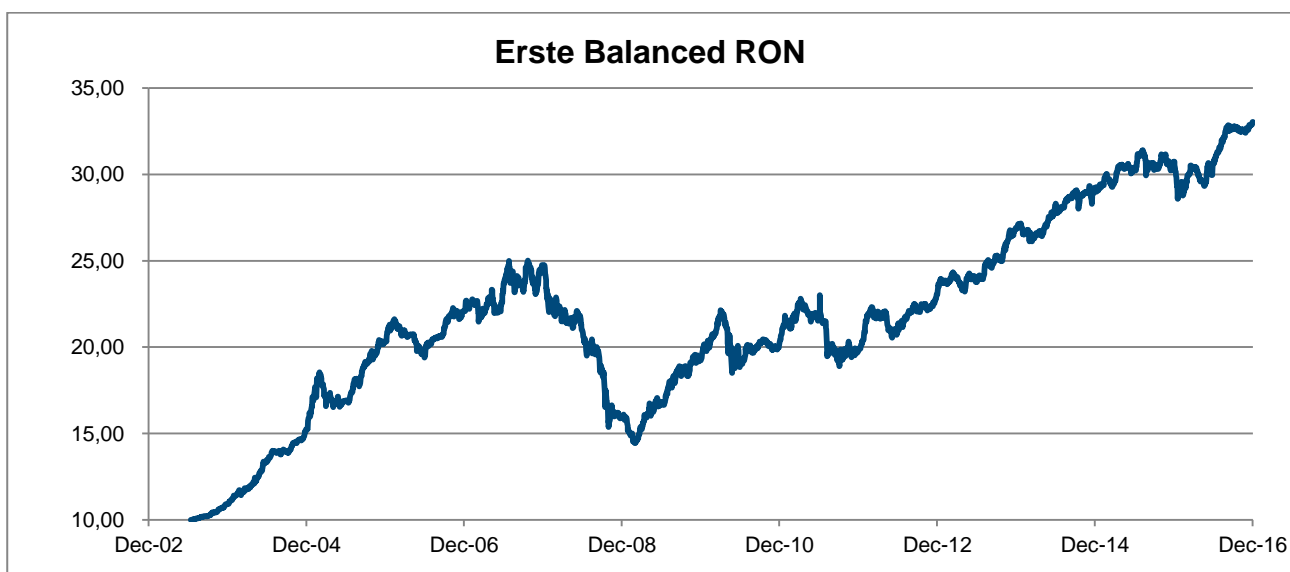


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 4.88 milioane RON pana la valoarea de **114.83 milioane RON** la data de 31 decembrie 2016, respectiv o **crestere de 4.43%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a pornit la **lansare, in iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 decembrie 2016 valoarea activului unitar a fost de 33.0418 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 230.42%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in 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 in vigoare.

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului activele Fondului fiind investite cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips, in obligatiuni, emise de entitati supranationale, de catre statele membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

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

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

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

Pe parcursul anului 2016, am pastrat expunerea pe actiuni la un nivel relativ constant: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 52.98% (comparativ cu 53.94% la finele anului 2015, respectiv 54.24% la 30 iunie 2016).

Am scazut expunerea pe instrumentele cu venit fix, crescand expunerea pe piata monetara astfel: in linie cu asteptarile pozitive privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix, in primul semestru al anului, am crescut durata medie a plasamentelor. Asteptarile privind continuarea politicilor monetare expansioniste dupa rezultatul referendumului din Marea Britanie privind iesirea acesteia din Uniunea Europeana a determinat un raliu pe pietele de obligatiuni la nivel global. Astfel, am continuat sa crestem durata plasamentelor pana la finalul lunii septembrie. Incepand cu luna octombrie, Fondul a adoptat o strategie mai precauta si a redus expunerea pe instrumente cu venit fix.

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

- am scazut expunerea pe fondurile de obligatiuni scazand expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON (BCR Obligatiuni) de la 15.52% cat era la finalul anului 2015 la 9.59% inasa am pastrat relativ constanta expunerea pe fondul Erste Bond Flexible EUR la 2.25%
 - am crescut expunerea pe piata monetara: fondul Erste Money Marke RON (BCR Monetar) de la 7.11% cat era la finalul anului 2015 la 9.16%
 - am crescut expunerea pe obligatiuni emise de corporatii
 - am scazut expunerea pe obligatiuni emise de Romania (de la 13.38% cat era la finalul anului 2015 la 11.72%)
 - In prima jumatate a anului am pozitionat portofoliul mai precaut: am scazut expunerea pe banci (BRD de la 6.42% cat era la finalul anului 2015 la 5.12% inasa am pastrat relativ constanta expunerea pe Banca Transilvania la 8.20%), crescand expunerea pe companiile de utilitati (Electrica de la 4.87% cat era la finalul anului 2015 la 6.15% si Transgaz de la 3.24% cat era la finalul anului 2015 la 3.60%). In a doua jumatate a anului am pozitionat portofoliul mai agresiv: am crescut expunerea pe sectorul energetic, in timp ce am scazut expunerea pe sectorul de utilitati (Electrica de la 6.15% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 4.78%, Transelectrica de la 2.31% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 1.90%, Transgaz de la 3.60% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 3.10%). De asemenea, am crescut expunerea pe fondul de actiuni Erste Equity Romania de la 1.63% cat era la finalul anului 2015 la 3.40%
- ✓ BRD a avut o evolutie negativa pe parcursul primei jumatati a anului 2016, fiind influentata in prima parte a anului 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 2017, este de asteptat ca profitabilitatea bancilor locale listate la Bursa de la Bucuresti sa fie sustinuta de revigoarea creditarii, precum si de reducerea provizioanelor
 - ✓ In cazul companiei de utilitati Electrica o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achizitionarea intregii participatii detinute de Fond in subsidiarele de distributie si furnizare 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 2017
 - ✓ In cazul companiei de utilitati Transelectrica ne asteptam ca pe parcursul anului 2017 profitabilitatea companiei sa continue sa se deterioreze datorita reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE incepand cu luna iulie 2016. Totusi, perspectiva unui randament atractiv al dividendului pentru profitul aferent anului 2016 se mentine (guvernul Romaniei a aprobat un memorandum prin care companiile in care statul roman este actionar majoritar vor distribui 90% din profitul aferent anului 2016 sub forma de dividende)

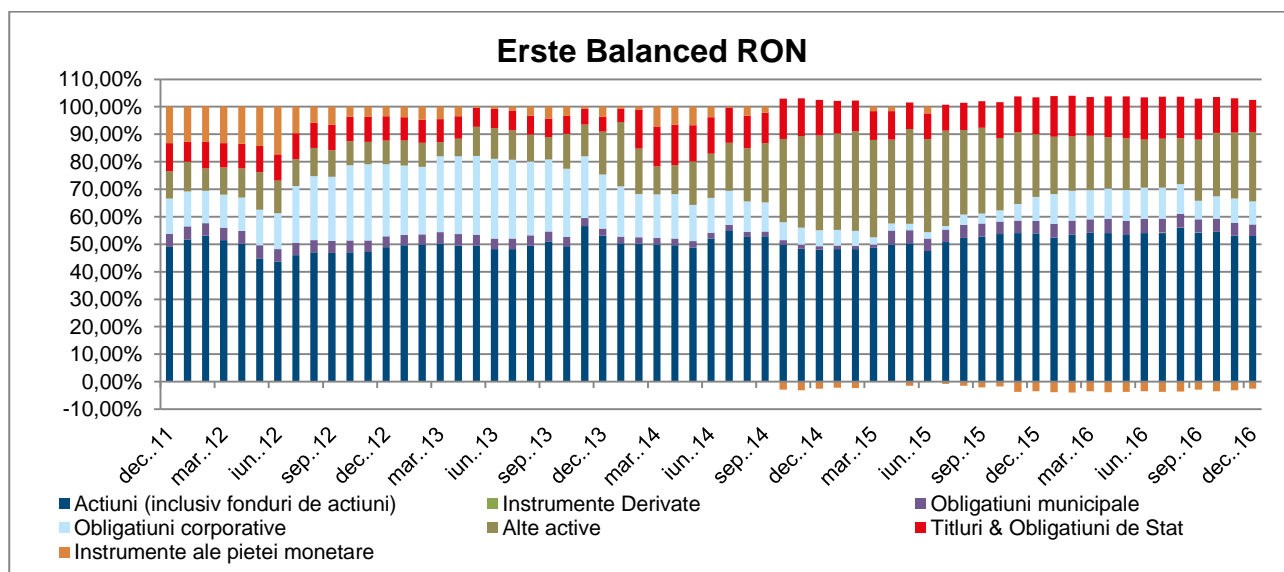
- ✓ Transgaz a reusit sa isi creasca profitabilitatea financiara pe parcursul anului 2016, in special datorita unor venituri mai mari din rezervare de capacitate, precum si datorita activitatii de tranzit. Pentru anul 2017 este de asteptat ca profitabilitatea companiei sa fie sustinuta de volume de transport in crestere comparativ cu anul 2016, in timp ce tariful va ramane la nivelul anului 2016 pana in luna Octombrie 2017 cand va incepe o noua perioada de reglementare
- ✓ in anul 2017 este asteptata o imbunatatire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotelor petrolului (pe parcursul anului 2016 contributia segmentului de rafinare si marketing - downstream – la rezultatele grupului a crescut semnificativ, demonstrand beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat. Pe baza rezultatelor preliminare aferente anului 2016 si a fluxului solid de trezorerie extins obtinut, managementul a propus un dividend de 0,015 RON /actiune); in cazul companiei Romgaz, ne asteptam ca profitabilitatea sa se imbunatateasca in anul 2017 datorita cresterii consumului de gaze in Romania, dupa doi ani consecutivi de scadere, precum si datorita revenirii pretului la gaze in Europa cu care piata din Romania se sincronizeaza tot mai strans. In plus, compania Romgaz ofera unul dintre cele mai atractive dividende

- am mentinut relativ constanta expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) la 7.04%
- am mentinut relativ constanta expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) la 1.16% la 31 decembrie 2016: ne asteptam la o imbunatatire a profitabilitatii pe termen scurt datorita unei activitati mai intense de tranzactionare, precum si a unor tranzactii semnificative, veniturile din tranzactionare reprezentand principala sursa de venit a bursei locale

Pe parcursul anului 2016, fondul a participat la principalele tranzactii desfasurate la Bursa de Valori Bucuresti:

- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participatia de 5.85% din compania Romgaz (SNG)
- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 575 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea (FP), oferta initiata in vederea accelerarii celui de al saselea program de rascumparare
- am participat in cadrul ofertei publice de cumparare a 30.8 milioane actiuni emise de SIF Banat Crisana (SIF1)
- am participat la oferta publica secundara derulata de Fondul Proprietatea (FP) pentru 6.40% din actiunile OMV Petrom (SNP)
- am participat la oferta publica initiala privata MedLife (M); expunerea pe actiunile MedLife la finalul anului 2016 este de 1.57%

Graficul de mai jos prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului Deschis de Investitii ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului:



Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2016

Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	11.72
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	9.59
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	9.16
Banca Transilvania	Actiuni	7.10
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	7.04
BRD - GSG	Actiuni	5.44
ELECTRICA SA	Actiuni	4.79
ROMGAZ SA	Actiuni	4.71
PETROM S.A.	Actiuni	3.79
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	3.64

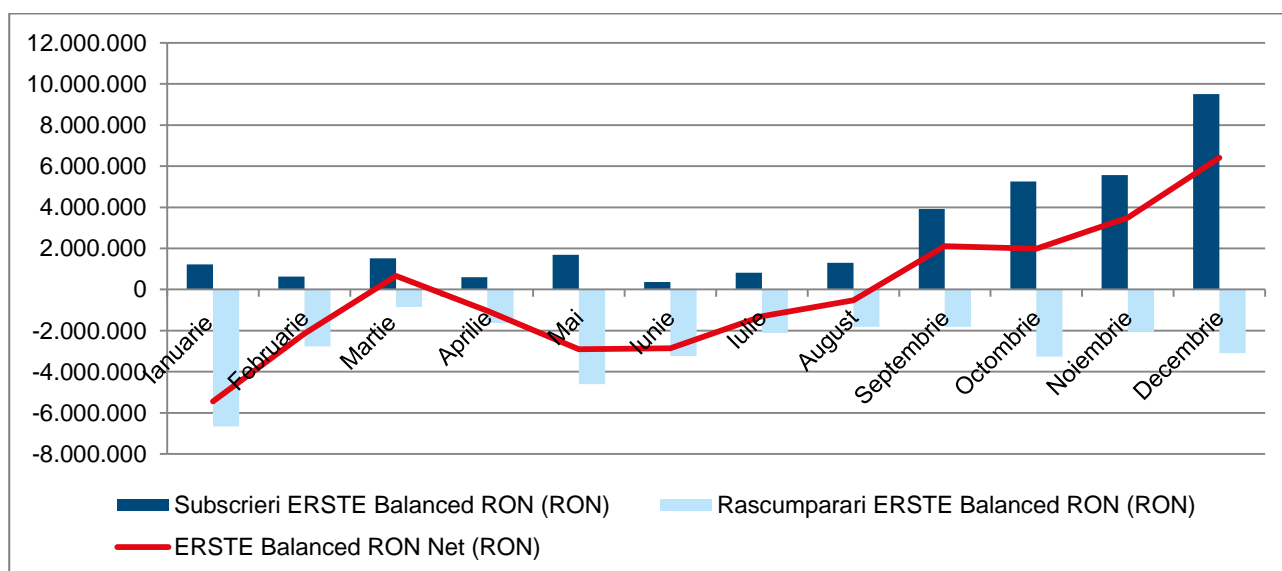
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

La finalul anului 2016, investitorii institutionali au avut o prezenta semnificativa in activul net al Fondului. Astfel, active de 22.2 milioane lei apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in anul 2016

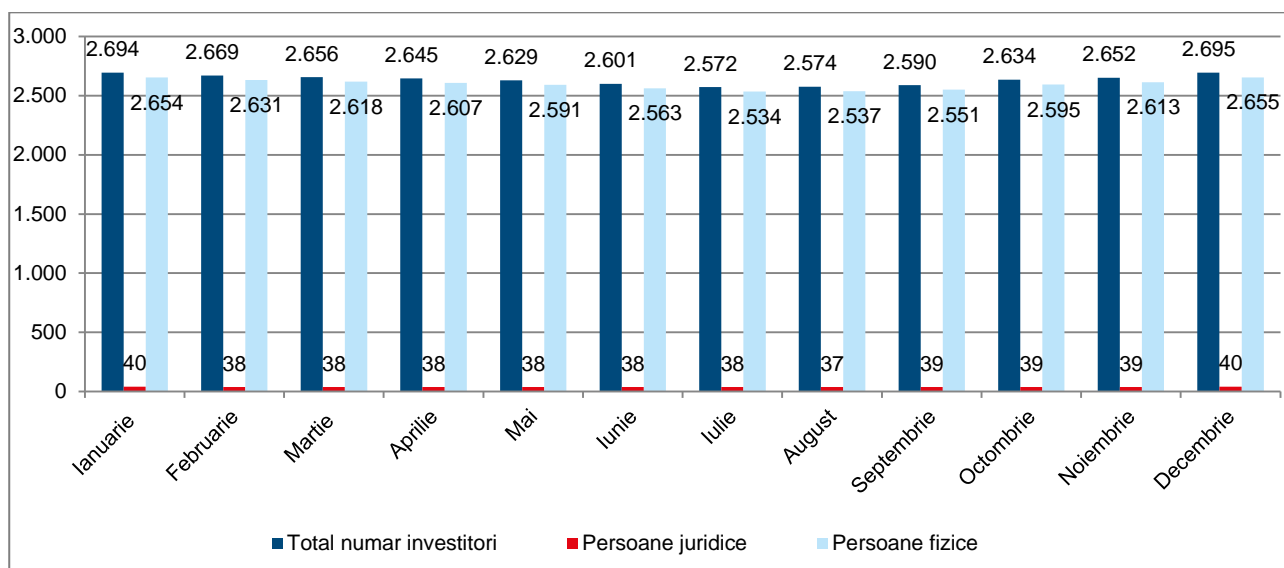
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 32.3 milioane RON, inregistrand intrari semnificative in ultimul trimestru. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 33.9 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in luna ianuarie. Fondul a inregistrat astfel in anul 2016 un **sold negativ de 1.6 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



Numarul de investitori s-a mentinut constant in decursul anului 2016, atat in cazul persoanelor fizice, cat si al persoanelor juridice.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In decursul anului 2016 nu au existat modificari semnificative in cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului de investitii ERSTE Balanced RON care sa necesite autorizarea de catre autoritatea locala.

6. Evenimentele relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa

In decursul anului 2016, S.A.I. Erste Asset Management S.A. (SAI Erste) a implementat principiile de guvernanta corporativa mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF (Regulamentul ASF nr. 2/2016).

Astfel, prevederile Actului Constitutiv al SAI Erste au fost modificate in vederea completarii atributiilor membrilor Consiliului de Supraveghere in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016. Totodata, au fost revizuite procedurile interne aferente activitatii de administrare a riscurilor precum si cadrul intern de reglementare si gestionare a conflictelor de interese in vederea implementarii obligatiilor impuse de Regulamentul ASF nr. 2/2016.

In anul 2016, a fost modificata si completata Politica de remunerare a SAI Erste. SAI Erste are un Comitet de Remunerare format din membri neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere.

Au fost modificate atat Regulamentul de Organizare si Functionare cat si Regulamentul Intern implementate la nivelul SAI Erste, prin includerea de prevederi speciale referitor la evaluarea si selectarea persoanelor ce indeplinesc functii cheie. In decursul anului 2016, acestea au fost evaluate si s-a constatat ca acestea indeplinesc conditiile impuse. De asemenea, functiile cheie au fost stabilite astfel incat sa fie adecvate structurii organizatorice a societatii.

SAI Erste a elaborat o strategie de comunicare cu partile interesate pentru a asigura o informare adecvata.

Anual, are loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor de investitii si a portofoliilor individuale de investitii.

In cursul anului 2016, Consiliul de Supraveghere, a analizat eficienta sistemului de administrare a riscurilor si a sistemului de control intern, pe baza rapoartelor periodice depuse, constatandu-se ca acestea sunt adecvate.

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

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

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

Situatia activelor si obligatiilor fondului F.D.I. ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net
I. Total active	100.14	100.00		110,115,812.91	100.22	100.00		115,089,422.87	4,973,609.96
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	69.90	69.80		76,861,458.53	71.42	71.26		82,014,778.04	5,153,319.51
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	58.08	57.99		63,859,851.17	55.98	55.85		64,278,496.65	418,645.48
Acțiuni tranzacționate	52.15	52.07	lei	57,336,085.67	49.47	49.36	lei	56,802,582.05	-533,503.62
Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare									
Drepturi de preferință									
Drepturi de alocare									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală	4.51	4.51	lei	4,963,210.45	4.28	4.27	lei	4,916,701.94	-46,508.51
Obligațiuni corporative tranzacționate	1.42	1.42	lei	1,560,555.05	2.23	2.22	lei	2,559,212.66	998,657.61
Alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare									
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	11.82	11.81		13,001,607.36	15.45	15.41		17,736,281.39	4,734,674.03
Acțiuni tranzacționate	0.24	0.24	eur	261,606.59	0.22	0.22	eur	252,712.22	-8,894.37
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	6.30	6.29	eur	6,929,127.49	4.92	4.91	eur	5,651,188.80	-1,277,938.69
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate, lei	3.23	3.22	lei	3,550,150.27	6.67	6.65	lei	7,658,796.72	4,108,646.45
Obligațiuni corporative tranzacționate, eur	2.06	2.05	eur	2,260,723.01	3.63	3.63	eur	4,173,583.65	1,912,860.64
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobate de ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	2.73	2.72		3,000,000.00	0.00	0.00		0.00	-3,000,000.00
Obligațiuni nou emise	2.73	2.72	lei	3,000,000.00	0.00	0.00	lei	0.00	-3,000,000.00
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	3.38	3.37		3,715,065.55	3.59	3.58		4,117,607.84	402,542.29
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									
Acțiuni									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	3.07	3.06	eur	3,372,743.19	3.29	3.28	eur	3,774,407.67	401,664.48
Obligațiuni corporative	0.31	0.31	eur	342,322.36	0.30	0.30	eur	343,200.17	877.81
4. Depozite bancare, din care:	0.44	0.44		485,018.73	1.11	1.11		1,278,875.77	793,857.04
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	0.44	0.44	lei	485,018.73	1.11	1.11	lei	1,278,875.77	793,857.04
4.2. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat terț									
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii:	-0.27	-0.27		-293,349.50	-0.10	-0.10		-118,642.00	174,707.50
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/lei	-0.27	-0.27	eur	-293,349.50	-0.10	-0.10	eur	-118,642.00	174,707.50
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
7. Conturi curente și numerar	0.02	0.02		21,158.47	0.02	0.02		23,808.31	2,649.84
Disponibil în cont curent, lei	0.00	0.00	lei	3,358.18	0.00	0.00	lei	5,410.05	2,051.87
Disponibil în cont curent, eur	0.01	0.01	eur	16,136.31	0.01	0.01	eur	16,799.80	663.49
Disponibil în cont curent, usd	0.00	0.00	usd	1,663.98	0.00	0.00	usd	1,598.46	-65.52
Numerar în casierie									
8. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.11	0.11		120,562.48	0.01	0.01		6,057.58	-114,504.90
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, eur	0.11	0.11	eur	120,562.48	0.01	0.01	eur	6,057.58	-114,504.90
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	26.57	26.53		29,210,516.29	24.46	24.40		28,083,785.37	-1,126,730.92
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	24.30	24.27	lei	26,720,730.29	22.20	22.15	lei	25,488,594.58	-1,232,135.71
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	2.26	2.26	eur	2,489,786.00	2.26	2.25	eur	2,595,190.79	105,404.79
10. Dividende sau alte drepturi de încasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00			0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net
11. Alte active, din care:	-2.73	-2.73		-3,004,617.64	-0.28	-0.28		-316,848.04	2,687,769.60
Sume în tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00
Sume în decontare	-2.73	-2.72	lei	-3,000,000.00	-0.27	-0.27	lei	-312,230.40	2,687,769.60
II. Total obligații	0.15	0.15		162,681.85	0.22	0.22		257,624.71	94,942.86
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.12	0.12	lei	127,346.57	0.10	0.10	lei	118,149.86	-9,196.71
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	26,544.41	0.02	0.02	lei	25,911.83	-632.58
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	562.02	562.02
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	214.00	0.00	0.00	lei	376.00	162.00
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	lei	0.00	0.03	0.03	lei	34,965.34	34,965.34
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	8,576.87	0.01	0.01	lei	8,957.39	380.52
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.06	0.06	lei	68,702.27	68,702.27
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.85		109,953,131.06	100.00	99.77		114,831,798.16	4,878,667.10

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	114,831,798.16	109,953,131.06	4,878,667.10
Număr de unități de fond în circulație	3,475,540.97	3,576,824.20	-101,283.23
Valoarea unitară a activului net	33.0400	30.7404	2.2996

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR la data de 31.12.2016

F.D.I. ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

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

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.12.2016	400,000	0.10	0.5200	208,000.00	0.060	0.181
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	30.12.2016	526,932	1.00	11.8800	6,259,952.16	0.076	5.439
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	30.12.2016	45,986	10.00	29.0000	1,333,594.00	0.599	1.159
COMP A S. A. Sibiu	CMP	30.12.2016	640,000	0.10	1.1350	726,400.00	0.292	0.631
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.12.2016	16,700	3.30	78.8000	1,315,960.00	0.193	1.143
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.12.2016	418,463	10.00	13.1600	5,506,973.08	0.121	4.785
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.12.2016	10,191,247	0.85	0.7950	8,102,041.37	0.101	7.040
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	30.12.2016	68,900	0.25	26.3000	1,812,070.00	0.343	1.574
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.12.2016	1,165,089	0.10	1.8480	2,153,084.47	0.212	1.871
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.12.2016	2,120,500	0.10	0.7800	1,653,990.00	0.204	1.437
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.12.2016	1,754,600	0.10	0.2500	438,650.00	0.080	0.381
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.12.2016	764,272	0.10	0.6560	501,362.43	0.095	0.436
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.12.2016	985,514	0.10	1.6300	1,606,387.82	0.170	1.396
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.12.2016	217,042	1.00	25.0000	5,426,050.00	0.056	4.715
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.12.2016	16,697,568	0.10	0.2610	4,358,065.25	0.029	3.787
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.12.2016	75,074	10.00	29.2000	2,192,160.80	0.102	1.905
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.12.2016	12,149	10.00	294.0000	3,571,806.00	0.103	3.104
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.12.2016	3,423,816	1.00	2.3850	8,165,801.17	0.094	7.095
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.12.2016	2,940,467	0.10	0.5000	1,470,233.50	0.519	1.277
TOTAL						56,802,582.05		49.355

2. Obligațiuni admise la tranzacționare, emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, denumite în lei

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobân da cumula tă	Discount/ primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
MUNICIPUL BUCURESTI	PMB20	N/A	400	04.05.2015	04.05.2016	04.05.2017	10,000.00	0.98	237.36	N/A	10,242.70	4,192,023.56	0.180	3.642
ORASUL PREDEAL	PRD26	N/A	4,000	15.05.2013	15.11.2016	15.05.2017	50.00	0.00	0.10	0.00	N/A	200,391.67	10.000	0.174
ORASUL TEIUS	TEU20	N/A	1,500	25.05.2007	25.11.2016	25.05.2017	36.00	0.00	0.06	0.00	N/A	54,091.57	10.000	0.047
PRIMARIA EFORIE	EFO17	N/A	6,000	16.12.2006	16.12.2016	16.06.2017	9.00	0.00	0.01	0.00	N/A	54,034.80	10.000	0.047
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	N/A	5,562	14.05.2008	14.10.2016	14.04.2017	74.50	0.00	0.32	0.00	N/A	416,160.34	9.270	0.362
TOTAL												4,916,701.94		4.272

3. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în lei

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobân da cumula tă	Discount/ primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
GARANTI Bank Romania	GBR19	N/A	50	13.10.2015	16.05.2016	15.05.2017	10,736.39	0.94	345.63	-250.71	N/A	541,565.44	0.167	0.471
International Investment Bank Moscova	IIB18	N/A	100	14.10.2015	14.10.2016	14.10.2017	10,000.00	1.11	87.69	0.00	N/A	1,008,769.44	0.036	0.877
International Investment Bank Moscova	IIB19	N/A	100	27.09.2016	27.09.2016	27.09.2017	10,000.00	0.92	88.78	0.00	N/A	1,008,877.78	0.036	0.877
TOTAL												2,559,212.66		2.224

Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Emitent	Tipul de valoare mobilă	Simbol	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%	%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Acțiuni	SNG	3,000	24.8425	-74,527.50	0.001	-0.065

Emitent	Tipul de valoare mobiliară	Simbol	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
FONDUL PROPRIETATEA	Acțiuni	FP	150,000	0.7947	-119,202.90	0.001	-0.104
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	Acțiuni	TLV	50,000	2.3700	-118,500.00	0.001	-0.103
TOTAL					-312,230.40		-0.271

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

1.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), denumite în eur

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Piața de achiziție	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei	lei		%	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	30.12.2016	2,000	-	27.8250	4.5411	AUSTRIA	252,712.22	0.000	0.220
TOTAL								252,712.22		0.220

2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

2.1. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în lei

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulată(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	6	05.01.2016	05.01.2016	05.01.2017	500,000.00	47.81	17,308.74	0.00	N/A	3,103,852.46	0.227	2.697
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	5	20.08.2015	21.11.2016	20.02.2017	500,000.00	66.25	2,716.25	0.00	N/A	2,513,581.25	0.001	2.184
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	2	06.12.2016	06.12.2016	06.12.2017	500,000.00	109.59	2,849.32	0.00	N/A	1,005,698.63	0.033	0.874
KBC IFIMA S.A. Luxembourg	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2016	27.08.2017	500,000.00	140.41	17,832.19	0.00	N/A	1,035,664.38	0.004	0.900
TOTAL												7,658,796.72		6.655

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite în eur

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulată(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Cable Communications Systems N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	350	26.10.2016	26.10.2016	15.04.2017	1,000.00	0.13	9.03	N/A	1,061.88	4.5411	1,702,084.76	0.050	1.479
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	500	30.11.2015	26.02.2016	26.02.2017	995.97	0.10	31.76	N/A	1,056.74	4.5411	2,471,498.89	0.125	2.147
TOTAL													4,173,583.65		3.626

3. Obligațiuni emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale, admise la tranzacționare

3.1. Obligațiuni emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale, admise la tranzacționare, denumite în eur

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulată(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/ RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	949	29.10.2015	29.10.2016	29.10.2017	991.83	0.08	4.82	N/A	1,045.35	4.5411	4,525,719.98	0.002	3.932
ROMANIA	XS1312891549	N/A	236	24.05.2016	29.10.2016	29.10.2017	1,024.13	0.08	4.82	N/A	1,045.35	4.5411	1,125,468.82	0.001	0.978
TOTAL													5,651,188.80		4.910

III. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 (1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:

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

1. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

1.1. Obligațiuni emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale, neadmise la tranzacționare, denumite în eur

Emitent	ISIN	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	52	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	1,226,682.49	0.0006	1.066
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	108	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	2,547,725.18	0.0012	2.214
TOTAL												3,774,407.67		3.280

1.2. Obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare, denumite în eur

Emitent	ISIN	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(ă)	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	ROTLVAD BC015	122,457	22.05.2013	15.07.2016	15.01.2017	0.60	0.00	0.02	0.00	4.5411	343,200.17	0.742	0.298
TOTAL											343,200.17		0.298

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.00	0.000
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	872.62	0.001
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	98.50	0.000
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	2,232.97	0.002
GARANTI Bank Romania	294.79	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,879.74	0.002
UniCredit Bank Romania	31.43	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.000

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
TOTAL	5,410.05	0.005

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in eur

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	3,699.50	4.5411	16,799.80	0.015
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.00	4.5411	0.00	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.5411	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	4.5411	0.00	0.000
TOTAL			16,799.80	0.015

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in usd

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	usd		lei	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	371.45	4.3033	1,598.46	0.001
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.3033	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	4.3033	0.00	0.000
TOTAL			1,598.46	0.001

V. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	30.12.2016	03.01.2017	1,100,000.00	6.72	13.44	1,100,013.44	0.956
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	178,862.33	0.00	0.00	178,862.33	0.155
TOTAL						1,278,875.77	1.111

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward fără livrare NDF EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziție	Data scadență	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur					lei	lei	lei	lei	lei	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	230,000	vanzare	02.09.2016	02.03.2017	06.03.2017	4.4744	4.5411	4.5485	-0.0741	-17,043.00	-0.015
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	405,000	vanzare	06.10.2016	06.01.2017	10.01.2017	4.4827	4.5411	4.5417	-0.0590	-23,895.00	-0.021
ERSTE GROUP Bank AG Viena	200,000	vanzare	07.10.2016	02.03.2017	06.03.2017	4.5089	4.5411	4.5485	-0.0396	-7,920.00	-0.007
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	100,000	vanzare	13.10.2016	13.01.2017	17.01.2017	4.5141	4.5411	4.5425	-0.0284	-2,840.00	-0.002
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	560,000	vanzare	18.10.2016	18.01.2017	20.01.2017	4.5176	4.5411	4.5431	-0.0255	-14,280.00	-0.012
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	630,000	vanzare	20.10.2016	20.01.2017	25.01.2017	4.5138	4.5411	4.5433	-0.0295	-18,585.00	-0.016
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	270,000	vanzare	10.11.2016	10.02.2017	14.02.2017	4.5102	4.5411	4.5459	-0.0357	-9,639.00	-0.008
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	25.11.2016	24.02.2017	28.02.2017	4.5259	4.5411	4.5477	-0.0218	-21,800.00	-0.019
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	200,000	vanzare	30.12.2016	03.04.2017	05.04.2017	4.5397	4.5411	4.5529	-0.0132	-2,640.00	-0.002
TOTAL										-118,642.00	-0.103

VII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

1. Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, denumite în eur

ISIN	Tipul de instrument	Nr. Titluri	Data achiziție	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Contraparte	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	lei	lei		%
RO1621DBE048	Sell – buy back	70	05.12.2016	05.01.2017	-5,172.97	0.02	0.47	4.5411	-1,644,219.86	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-1.429
RO1621DBE048	Sell – buy back	50	13.12.2016	12.01.2017	-5,194.75	0.02	0.33	4.5411	-1,179,420.18	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-1.025
RO1621DBE048	Sell – buy back	52	22.12.2016	23.01.2017	-5,199.65	0.02	0.17	4.5411	-1,227,790.64	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-1.067
TOTAL									-4,051,430.68		-3.520

ISIN	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei		%	%
RO1621DBE048	49	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	1,155,912.35	Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.001	1.004
RO1621DBE048	50	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	1,179,502.40	Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.001	1.025
RO1621DBE048	53	11.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,065.24	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	1,250,272.54	Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.001	1.086
RO1621DBE048	2	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	47,180.10	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.041
RO1621DBE048	1	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	23,590.05	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.020
RO1621DBE048	17	23.05.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,062.46	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4.5411	401,030.82	RAIFFEISEN Bank Romania	0.000	0.348
TOTAL											4,057,488.26			3.526

VIII. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	549,036.82	20.0971	N/A	11,034,047.88	0.184	9.587
F.D.I. ERSTE Equity Romania	ROFDIN0000G4	N/A	38,495.36	101.6350	N/A	3,912,475.91	4.225	3.400
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	931,335.93	11.3193	N/A	10,542,070.79	9.652	9.160
TOTAL						25,488,594.58		22.147

2. Titluri de participare denumite în eur

Denumire fond	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale O.P.C.V.M. / A.O.P.C.	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	49,589.95	11.5243	N/A	4.5411	2,595,190.79	0.227	2.255
TOTAL							2,595,190.79		2.255

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Activ net	75,061,581.86	109,953,131.06	114,831,798.16
VUAN	29.2446	30.7404	33.0400

INFORMAȚII privind OPERAȚIUNILE de FINANȚARE prin INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)

DATE GLOBALE		
- cuantumul titlurilor și al mărfurilor împrumutate, ca procent din numărul total de active care pot fi împrumutate		0.00%
- cuantumul activelor implicate în fiecare tip de SFT și de instrumente de tip total return swap		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% din total active</i>
Tranzacții Sell - Buyback	RON 4,057,488.26	3.53%
Total Return Swap	0	0.00%
DATE privind CONCENTRAREA		
- cei mai mari zece emitenți de garanții primite	N/A	
- primele 10 contrapărți ale fiecărui tip de SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzacțiilor în curs		
Tranzacții Sell - Buyback		
1. ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-RON 4,051,430.68	
Total Return Swap	N/A	
DATE AGREGATE privind TRANZACȚIILE pentru FIECARE TIP de SFT		
- tipul și calitatea garanției		
Tranzacții Sell - Buyback	Obligațiune de stat, Investment Grade	
Total Return Swap	N/A	
- scadența garanției		
Tranzacții Sell - Buyback		
sub o zi	0	
între o zi și o săptămână	0	
între o săptămână și o luna	0	

<i>între o lună și trei luni</i>	0	
<i>între trei luni și un an</i>	0	
<i>peste un an</i>	RON 4,057,488.26	
<i>scadență deschisă</i>	0	
<i>- moneda garanției</i>		
<i>lei</i>	0.00	
<i>eur</i>	EUR 893,503.39	
<i>- scadența SFT</i>		
Tranzacții Sell - Buyback		
<i>sub o zi</i>	0	
<i>între o zi și o săptămână</i>	-RON 1,644,219.86	
<i>între o săptămână și o luna</i>	-RON 2,407,210.82	
<i>între o lună și trei luni</i>	0	
<i>între trei luni și un an</i>	0	
<i>peste un an</i>	0	
<i>scadență deschisă</i>	0	
<i>- țara în care contrapărțile sunt stabilite</i>	România	
<i>- compensarea și decontarea</i>	bilaterală	
DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
Nu este cazul, nu sunt în derulare Tranzacții ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANȚIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT și a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
Nu este cazul, nu sunt în derulare Tranzacții ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANȚIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT și a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
<i>- proporția garanțiilor deținute în</i>		
<i>conturi separate</i>		0%
<i>conturi agregate</i>		100%
DATE privind RENTABILITATEA și COSTURILE AFERENTE FIECĂRUI TIP de SFT		
Tranzacții Sell - Buyback RON		
<i>rentabilitate</i>		0.12%
<i>venituri</i>	EUR 92.23	

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 lei
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro