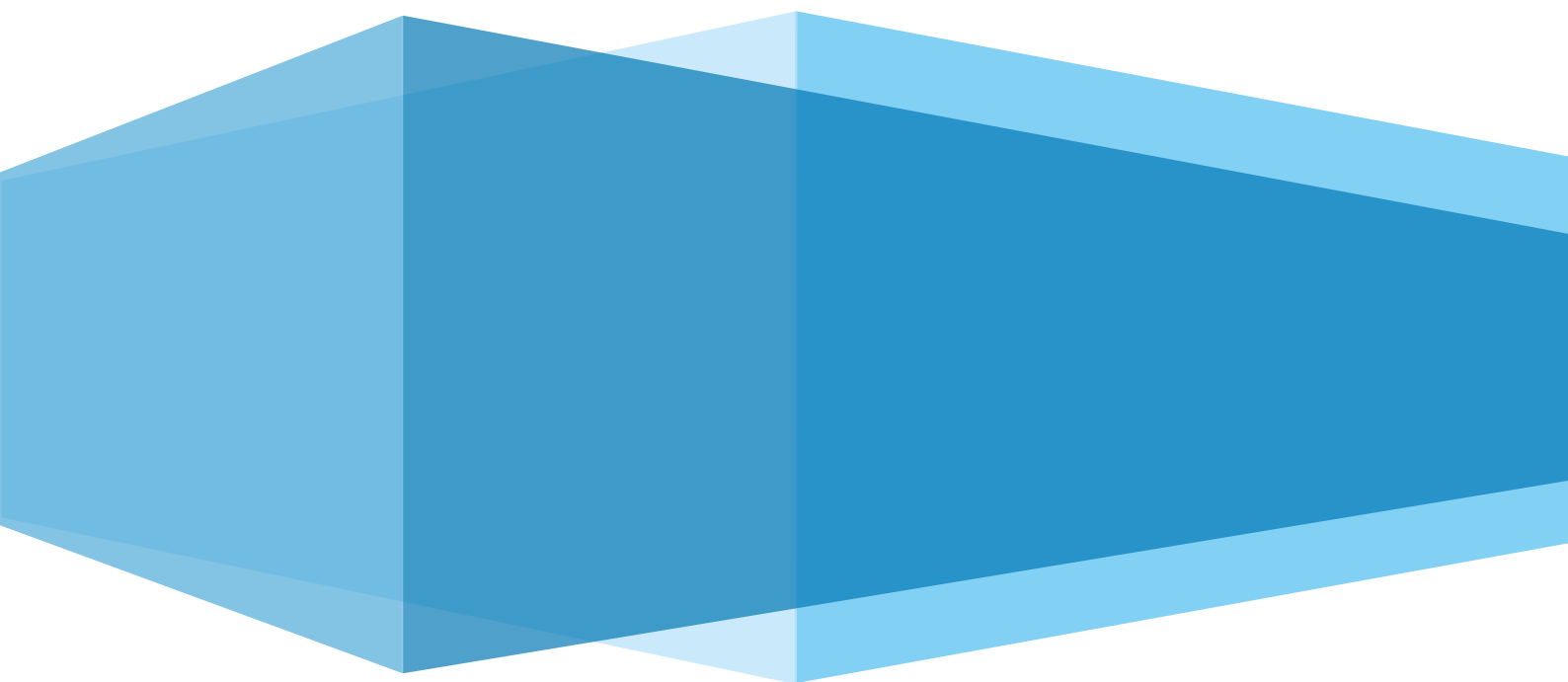


**Raport privind activitatea  
Fondului Deshis de Investitii  
ERSTE Bond Flexible Romania EUR  
in anul 2016**





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

Cu stima,  
Dragos Valentin Neacsu  
Presedinte/Director General

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31 decembrie 2016 si evolutia acestuia in cursul anului 2016.

Fondul deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR, administrat de SAI Erste Asset Management SA a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea prin Decizia nr. 371/25.04.2013 si este inregistrat in Registrul Public al Autoritatii cu nr. CSC06FDIR/400081.

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. 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 obligatiuni.

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 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](#)
- Prezentarea 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](http://www.aaf.ro), membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la 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 vieții 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 informariilor 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”





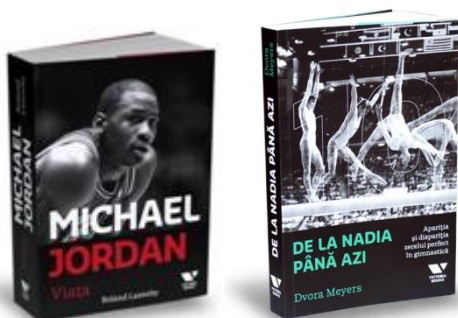
Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)

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:

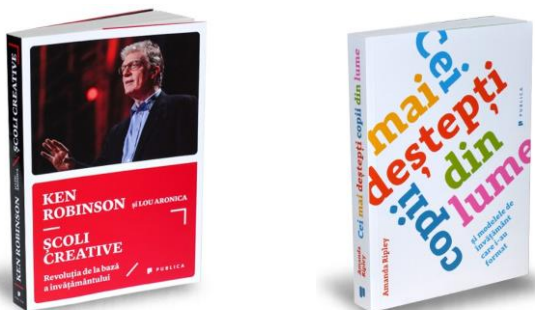
- "Lovituri de geniu - Federer, Nadal si cel mai mare meci din istoria tenisului", scrisa de L. JON WERTHEIM
- "Corzi intinse - Björn Borg, John McEnroe si povestea nespusa a celei mai aprige rivalitati din tenis", scrisa de STEPHEN TIGNOR



- 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](http://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](http://treizecizero.ro), castigatori ai unor competitii de tenis nationale si internationale organizate de Federatia Romana de Tenis si Tennis Europe, alaturi de antrenorii sportivilor si arbitrii de turneu, oficialii FRT.

## 3. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizatie apolitica, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania.

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

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

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

## 2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in 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%.

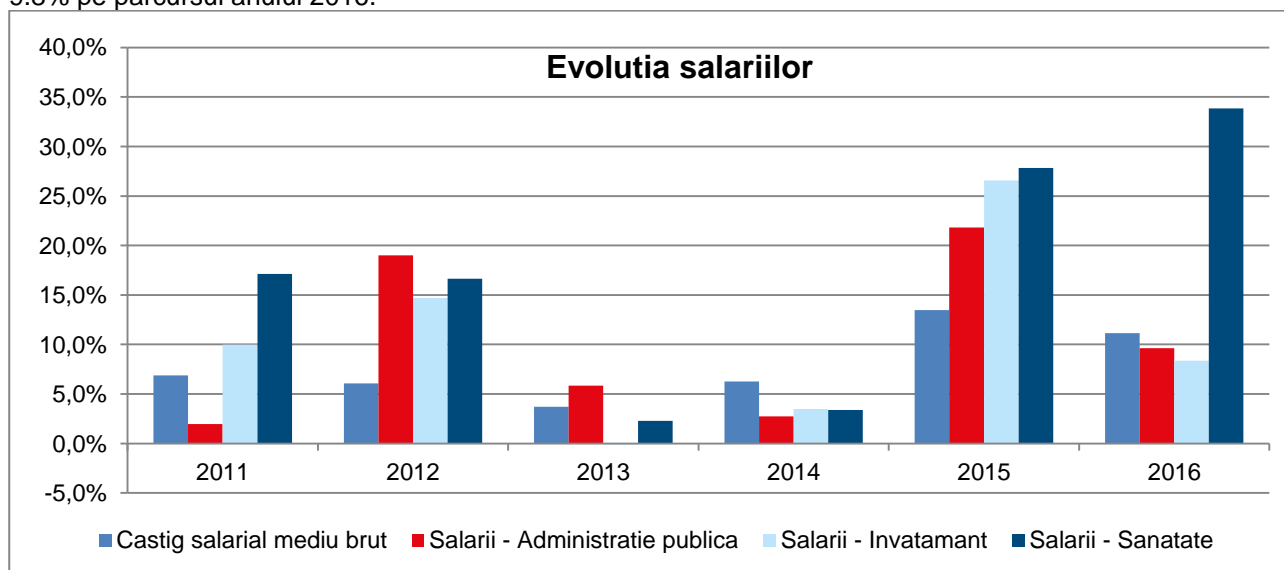
Principalul factor ce a contribuit 4.5% la cresterea PIB-ului Romaniei a fost consumul privat, inregistrand o crestere de 7.4% an/an, ce a fost influentat puternic de stimuli din partea Guvernului si masurile de relaxare fiscala ce au fost aplicate:

- 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, inasa 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 inasa 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.

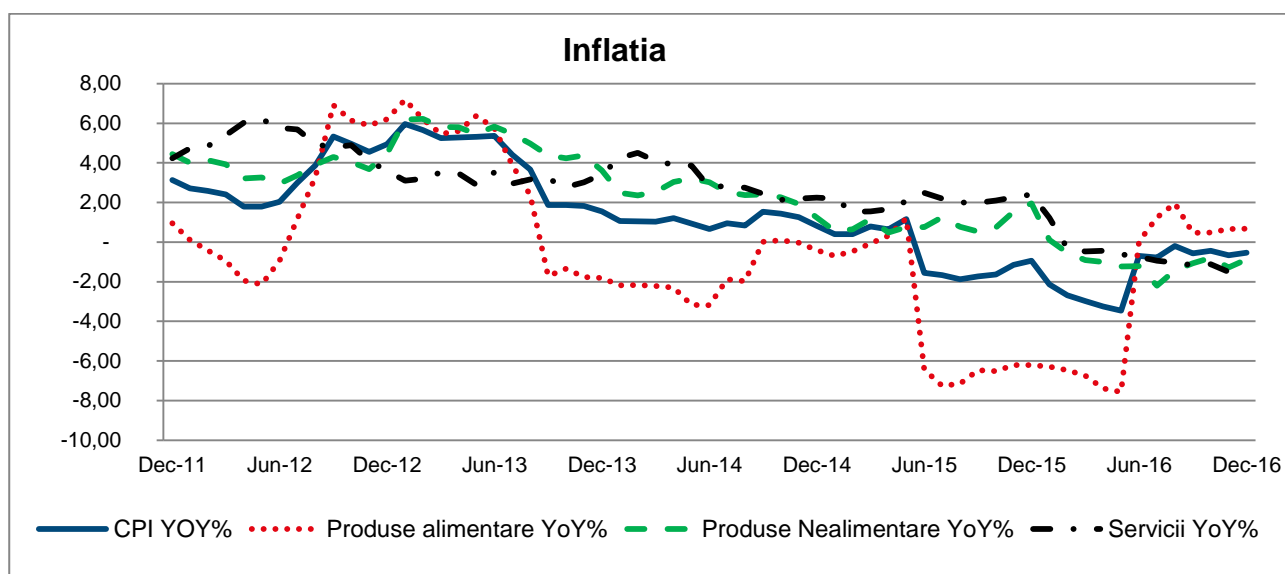
In 2016, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului 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 33.9%). 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 disparitia efectului de baza datorat reducerii TVA-ului pentru bunurile alimentare in luna 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 monetare 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
<b>Economia reala (% an/an)</b>					
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
<b>Conturile fiscale</b>					
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



Romania	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16
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
<b>Conturile externe</b>					
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
<b>Inflatie/Indicatori monetari</b>					
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
<b>Sectorul bancar</b>					
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

### 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 de risc, specific politicii de investitii prevazuta in prezentul prospect de emisiune.

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

$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.80 * \left[ \frac{EuroBIG\_Romania_i}{EuroBIG\_Romania_{i-1}} - 1 \right] + 0.20 * \left[ (1 + EURIBOR3M_i)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \right\} - 1$$

unde :

$R$  = randament de referinta

$EuroBIG\_Romania_i$  = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro

$EURIBOR3M_i$  = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"

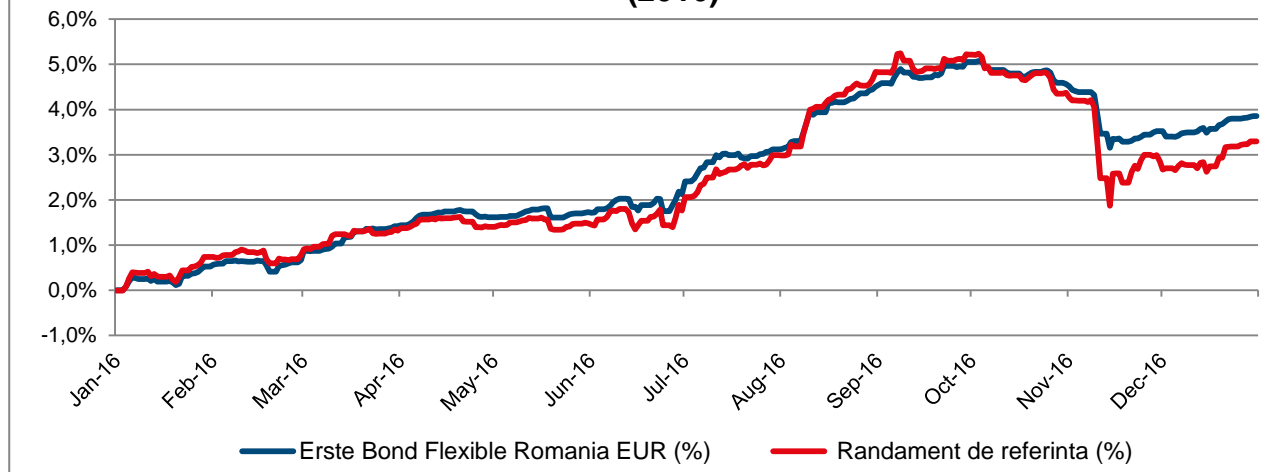
$\prod_{i=1}^T$  = produs de la 1 la T

$N$  = numarul de zile calendaristice din an

In anul 2016, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 3.86% de la 11.0979 la 11.5259.**

Graficul urmatoar prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in aceasta perioada in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).

### Erste Bond Flexible Romania EUR vs Randament de referinta (2016)

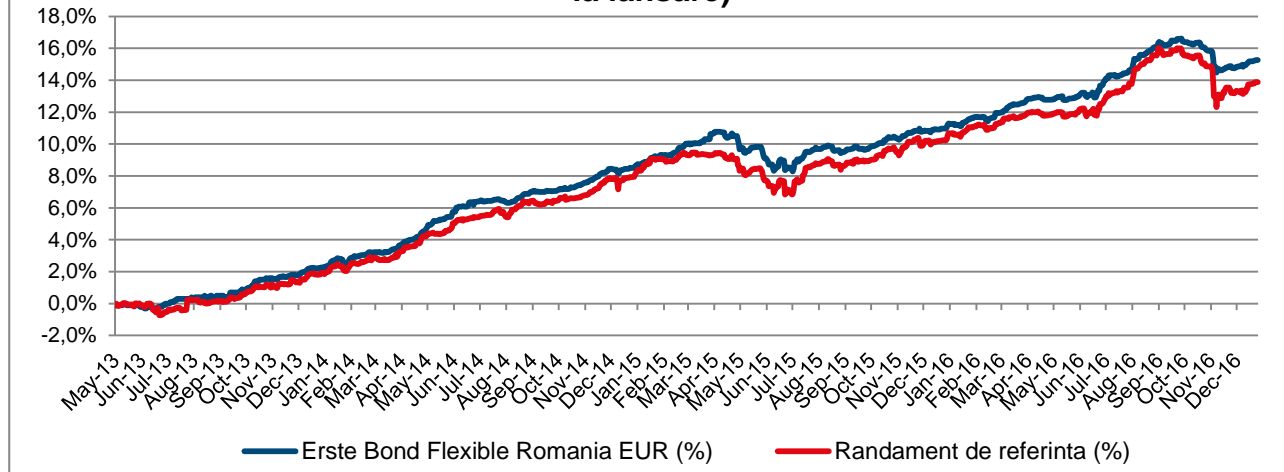


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 24.73 milioane EUR, de la valoarea de 227.20 milioane EUR pana la 251.93 milioane EUR, ceea ce reprezenta o **crestere cu aproximativ 10.89% pe parcursul anului 2016**.

### Evolutia activului unitar de la constituirea Erste Bond Flexible Romania EUR

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost **lansat in 8 mai 2013** de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR. La 31 decembrie 2016, valoarea activului unitar a fost de 11.5259 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 15.26%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2016, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmator.

### Erste Bond Flexible Romania EUR vs Randament de referinta (de la lansare)



### Politica de investitii a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv obtinerea unei performante superioare randamentului de referinta in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

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

Fondul nu poate investi in actiuni iar cel putin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directa sau prin hedging).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de: 80% obligatiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M si/sau A.O.P.C. care investesc preponderent in obligatiuni si 20% alte active.

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

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

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

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

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

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

Trebuie specificat ca incepand cu data de 3 Aprilie 2015, Fondul are un nou randament de referinta (benchmark), care reflecta o alocare mai importanta catre obligatiuni in detrimentul instrumentelor de piata monetara:

- 80% indicele EuroBIG Romania. Acesta este un indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro si este folosit pentru a compara performanta investitiilor in obligatiuni ale Fondului
- 20% EURIBOR3M – rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni Acest indice este folosit pentru a compara performanta investitiilor in instrumente de piata monetara ale Fondului

Din punct de vedere al strategiei de investitii adoptata, in linie cu asteptarile pozitive privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix, in primul trimestru al anului, Fondul a crescut durata medie a plasamentelor pana la 5.4 ani de la 4.3 ani la finalul anului 2015. Ulterior, Fondul a redus durata pana la o valoare de 4.7 ani si a mentinut-o pe parcursul urmatoarelor doua trimestre. 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. Incepand cu luna septembrie, Fondul a adoptat o strategie mai precauta si astfel, a fost redusa durata investitiilor pana la 3.71 ani la finalul anului 2016. In acest fel, s-a urmarit reducerea variatiei activului unitar net cauzata de cresterea randamentelor instrumentelor cu venit fix la nivel global.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, pe parcursul anului 2016, Fondul a efectuat urmatoarele modificari.

Anul 2016 a reprezentat o perioada pozitiva pentru evolutia instrumentelor cu venit fix. Acest tip de instrumente emise de statele dezvoltate in EUR au avut o performanta apropiata de 3.3%, iar cele emise de statele emergente in moneda locala au inregistrat crestere de pret, ce a rezultat intr-un randament de 3.1% pe parcursul anului 2016.

Fundamentele macroeconomice ale tarilor din regiunea Europei Centrale si de Est se mentin stabile, cu rate de crestere robuste, deficite externe scazute si monede stabile, fapt ce a continuat sa sustina o evolutie pozitiva a instrumentelor cu venit fix in primele opt luni ale anului 2016. Acestea au fost sprijinite de politicile monetare expansioniste implementate de Bancile Centrale din regiune. De asemenea, si apropierea de zona

Euro, unde Banca Centrala Europeana a implementat un program de achizitie de obligatiuni corporative, in completarea celui de achizitii de obligatiuni guvernamentale, reprezinta un factor pozitiv. In acest context, si obligatiunile guvernamentale emise de Romania in euro, exprimate prin evolutia indicelui Citigroup Romania, au avut o performanta de 4.2% in anul 2016. In aceasta perioada, preturile obligatiunilor de stat nu au inregistrat o dinamica liniara, ci au marcat si corectii reprezentate de scaderi ale preturilor. Acestea au fost determinate in principal de factorii externi, precum iesirea Marii Britanii din Uniunea Europeana ca urmare a referendumului din 23 iunie, cresterea ratelor de dobanda in SUA sau incetinirea economica a Chinei. De asemenea, rezultatul alegerilor prezidentiale din noiembrie 2017 in care Donald Trump a fost ales drept Presedinte a crescut asteptarile investitorilor privind o accelerare a economiei SUA pe fondul unei politici fiscale expansioniste. Acest fapt poate rezulta intr-o inflatie mai ridicata, cu impact negativ asupra instrumentelor cu venit fix. Aceste evenimente au influentat apetitul investitorilor pentru activele cu venit fix cu un grad de risc mai ridicat, asemenea celor din tarile emergente.

In anul 2016, BNR a pastrat rata de politica monetara neschimbata la 1.75% si a mentinut un nivel de lichiditate adecvat in piata interbancara. Totusi, accelerarea consumului privat sub influenta stimulilor fiscali au determinat oficialii BNR sa adopte o atitudine mai prudenta, sugerand cresteri potentiale ale dobanzii pentru a tempera ritmul de crestere din economie.

Dupa ce obligatiunile guvernamentale emise de Romania in EUR au realizat o crestere de 1.7% in primul trimestru al anului 2016, in urmatoarele trei luni au inregistrat o crestere mai moderata de aproximativ 0.55% pe fondul incertitudinii determinate de referendumului din Marea Britanie. Rezultatul referendumului in favoarea iesirii Marii Britanii din Uniunea Europeana a determinat scaderi temporare si de intensitate moderata, urmate de o revenire substantiala. In aceasta perioada, Fondul si-a mentinut preponderent investitiile in titluri de stat romanesti denumite in euro. Ponderea acestor instrumente in portofoliu a crescut pana la 74% in luna martie, si ulterior a fost redusa gradual pana la 71.8% la finalul lunii iunie.

In perioada iulie-septembrie, acestea au avut o performanta de 4.3% pe fondul asteptarilor privind politicile monetare expansioniste, insa aceasta a fost urmata de o corectie cu 1.0% in luna octombrie, cauzata de marcarea profitului de catre investitori. Rezultatul alegerilor prezidentiale din SUA la inceputul lunii noiembrie, coroborat si cu tensiunile politice interne de la finalul lunii decembrie au determinat o noua corectie in ultimele doua luni ale anului, cand indicele Citigroup Romania a scazut cu 1.3%. Astfel, in semestrul al doilea, titlurile de stat romanesti denumite in euro au avut o performanta de 1.9% fata de 2.25% in primul semestru al anului 2016.

**Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat a scazut in aceasta perioada pana la 66.6% de la 69.4% la sfarsitul anului 2015, insa nu a avut o evolutie liniara pe parcursul anului.**

Fondul si-a mentinut preponderent investitiile in titluri de stat romanesti denumite in euro. Ponderea acestor instrumente in portofoliu a crescut pana la 74% in luna martie, si ulterior a fost redusa gradual pana la 71.8% la finalul lunii iunie. In ultimele trei luni ale anului, expunerea pe titluri de stat romanesti denumite in euro a scazut pana la 61.7% din active.

De asemenea, Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finante pe pietele externe, investind in obligatiuni cu maturitatea de 10, 12 si 20 ani in EUR.

Fondul a continuat sa aloce si o proportie importanta din active catre obligatiunile emise de companii din regiune. Astfel, la data de 31.12.2016, Fondul avea **investitii in valoare de 53.8 milioane EUR in obligatiunile a 16 companii din zece tari**, incluzand Romania si Institutiile Supranationale.

In zona companiilor si Institutiilor Supranationale, pe parcursul anului 2016, Fondul a mentinut expunerea catre emitenti atat din Romania, cat si din regiune.

Pe parcursul anului, Fondul a majorat expunerea catre 3.23% din active in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre, o institutie financiara multilaterală, formata din 11 state adiacente Marii Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economica din statele membre prin acordarea de imprumuturi, in special catre sectorul privat. Romania detine o cota de 14.0% din capitalul subscris de EUR 2.29 miliarde si 10.4% din portofoliul de credite al bancii in decembrie 2015. Pozitia financiara solida a bancii a determinat afirmarea rating-urilor de credit la A2 de catre Moody's si A- de catre S&P, ambele in categoria recomandata investitiilor.

Fondul are expunere marginala pe emitenti de tip institutii financiare din Turcia, dupa ce a fost redusa pe parcursul anului 2016 de la 4.63% la 2.2% din active pe fondului tensiunilor politice si sociale si deteriorarea indicatorilor macroeconomici. Totusi, la nivel individual, situatia financiara specifica, precum calitatea

activelor si gradul crescut de adecvare a capitalului sustin investitia. Astfel, la sfarsitul anului 2016, Fondul are expunere de 2.2% din active in obligatiuni cu scadenta reziduala de trei ani emise de Turkiye Garanti Bankasi.

Fondul are expunere pe obligatiuni emise de New Europe Property Investments (NEPI) pana la o valoare de 2.2% din active. NEPI investeste in proprietati imobiliare generatoare de venit, care includ spatii de retail, cladiri de birouri si spatii industriale, precum si in dezvoltari imobiliare atent selectate in implementarea carora grupul joaca un rol activ. Peste 85% din portofoliul detinut de NEPI se regaseste in Romania, acesta fiind principalul detinator de centre comerciale din tara. Pe langa investitiile in Romania, in portofoliul NEPI se regasesc proprietati imobiliare in Slovacia si Serbia. In octombrie 2015, S&P a atribuit NEPI un prim rating corporativ preliminar pe termen lung BBB-. Moody's a crescut ratingul NEPI la Baa3, de la Ba1 in 2014, ambele avand o perspectiva stabila.

In decursul anului 2016, Fondul a luat expunere pe obligatiunile corporative emise de Bulgarian Energy Holding, astfel incat la finalul anului, detinea 1.94% din active investite in obligatiunile emise de aceasta companie. Bulgarian Energy Holding detine o pozitie fruntasa pe piata energiei din Bulgaria, cu o cota de piata de 59%. Grupul este detinut integral de statul bulgar si este de asemenea cea mai mare companie de stat din Bulgaria dupa valoarea activelor. Grupul are o valoare strategica pentru statul bulgar, contribuind cu aproximativ 7.8% la formarea PIB in 2015. Compania are un rating de credit de Ba1 de la Moody's si BB- de la Fitch. In august 2016, Fitch a afirmat rating-ul de credit, insa a imbunatatit perspectiva de la negativa la stabila pe fondul imbunatatirii lichiditatii grupului.

Fondul a mentinut expunerea pe Erste Group Bank la 1.8% din active. Erste Group Bank este unul dintre principalele grupuri financiare din Europa Centrala si de Est, cu prezenta semnificativa in Austria, Romania, Ungaria, Cehia, Slovenia, Croatia si Serbia. Intarirea pozitiei financiare a bancii a determinat imbunatatirea rating-urilor de credit la Baa1 (perspectiva stabila) de catre Moody's. De asemenea, S&P a afirmat rating-ul de credit la BBB+, si a imbunatatit perspectiva la stabila de la negativa in primul semestru al anului 2016. Ambele sunt in categoria recomandata investitiilor.

Principalele expuneri ale Fondului la 30.12.2016 si 31.12.2015 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul de mai jos:

Companie	Tara	Pondere in total activ decembrie 2016 (%)	Pondere in total activ 2015 (%)
Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre	Institutie Supranationala	3.23	2.62
Turkiye Garanti Bankasi	Turcia	2.20	2.42
New Europe Property Investments	Romania	2.16	2.2
MOL Hungarian Oil and Gas	Ungaria	2.06	2.24
Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	1.94	0
Erste Group Bank AG	Austria	1.76	1.96
Garanti Bank SA	Romania	1.35	1.51
Cable Comm Syst NV	Romania	1.06	1.42
Hungarian Development Bank	Ungaria	1.05	0
International Investment Bank	Romania	0.88	0.98

**Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare a avut o evolutie oscilanta pe parcursul anului 2016**, fiind determinata de atractivitatea titlurilor de stat cat si de tendinta descendenta a dobanzilor in euro pe termen scurt. Factorii externi, precum actiunile Bancii Centrale Europene, precum si contractia semnificativa a creditului in euro la nivel local au determinat o tendinta descendenta semnificativa la nivelul dobanzilor la depozite. Coroborata cu asteptarile privind o evolutie pozitiva a obligatiunilor de stat, aceasta tendinta a determinat o reducere a plasamentelor Fondului in depozite in favoarea titlurilor de stat si a obligatiunilor corporative, a caror pondere a crescut pe parcursul primului semestru al anului 2016. Astfel, investitiile in instrumente de piata monetara au scazut pana la un nivel de 1.35% in iunie 2016, luand in considerare plasamentele in depozite si contracte de report. In ultimul trimestru al anului, plasamentele in instrumentele de piata monetara au crescut pana la 6% din active, insa continua sa se situeze sub nivelul alocarii strategice de 20% din active.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **23.5% din active (59.3 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din noua tari, incluzand Institutii Supranationale**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii decembrie 2016 se regaseste in tabelul de mai jos:

Tara	Total expunere (EUR)	Pondere in total activ (%)
Croatia	15,616,096	6.19
Ungaria	11,986,123	4.75
Institutii Supranationale	10,366,274	4.11
Turcia	5,558,917	2.20
Bulgaria	4,898,371	1.94
Austria	4,558,266	1.81
Slovenia	4,232,280	1.67
Marea Britanie	1,992,981	0.79
Italia	102,107	0.04

**Din punct de vedere al expunerii pe monede**, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul anului 2016 si plasamente denuminate in USD sau RON.

Posibilitatea unor cresteri ale ratelor de dobanda de catre Rezerva Federala a SUA a determinat o politica conservatoare referitor la expunerea pe instrumente denuminate in USD prin reducerea plasamentelor in aceasta moneda. La 31.12.2016, Fondul are investitii in USD de 1.8% din active, in scadere fata de 2.9% la sfarsitul anului 2015. Datorita asteptarilor privind aprecierea USD fata de EUR, aceasta expunere in USD este acoperita doar partial prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

In acelasi timp, Fondul a crescut expunerea pe instrumente denuminate in RON pana la 11.4% din active fata de 10% la finalul anului 2015, prin plasamente in obligatiuni corporative si municipale denuminate in aceasta moneda. La 31.12.2016, riscul valutar indus de evolutiile EUR/RON este acoperit integral prin contracte derivate pe cursul de schimb.

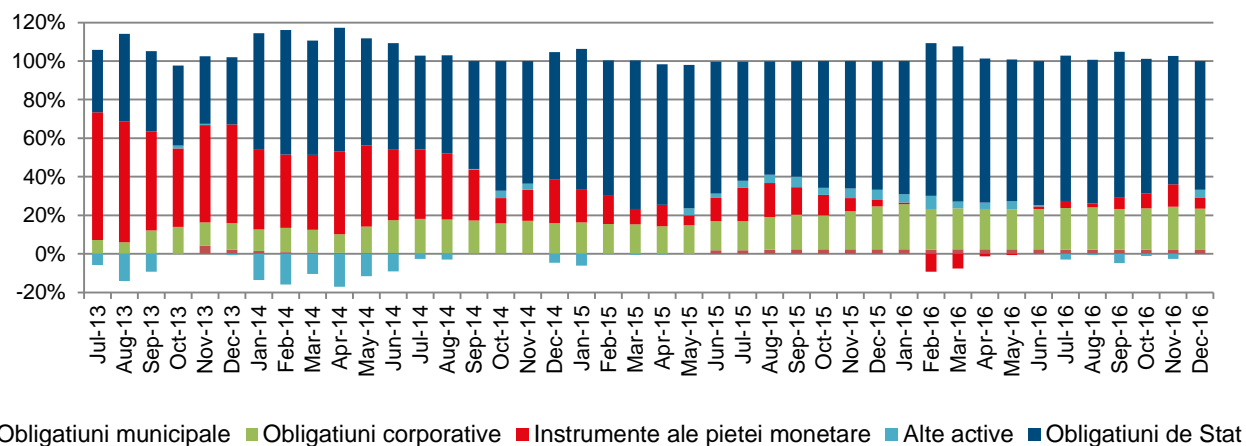
**Pentru implementarea strategiei de investitii in anul 2016 au fost efectuate 978 tranzactii, prin intermediul unui numar de 26 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de 2.53 miliarde EUR.**

Astfel:

- s-au constituit 687 depozite in valoare cumulata de 900.9 milioane EUR. Dintre acestea, 569 depozite in valoare de 811.5 milioane EUR au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor
- s-au efectuat 69 tranzactii cu titluri de stat emise de statul Roman cu o valoare de 203.4 milioane EUR. Dintre acestea, un numar de 611 tranzactii insumand 168.4 milioane EUR au fost efectuate pe pietele externe
- s-au efectuat 15 tranzactii insumand 32.1 milioane EUR cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul Roman
- s-au incheiat 122 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 945.9 milioane EUR
- s-au efectuat 25 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand 39.2 milioane EUR. Toate aceste tranzactii au fost efectuate pe pietele externe
- s-au tranzactionat 27 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand 383.9 milioane EUR.
- s-au efectuat 33 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ 27.1 milioane EUR

Graficul urmatoare prezinta rezumatul activitatii investitionale a Fondului, reflectand principalele modificari care s-au produs in structura portofoliului incepand cu luna iulie 2013:

## Erste Bond Flexible Romania EUR



In tabelul de mai jos va prezentam topul detinerilor:

### Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2016

#### Top 10 dețineri

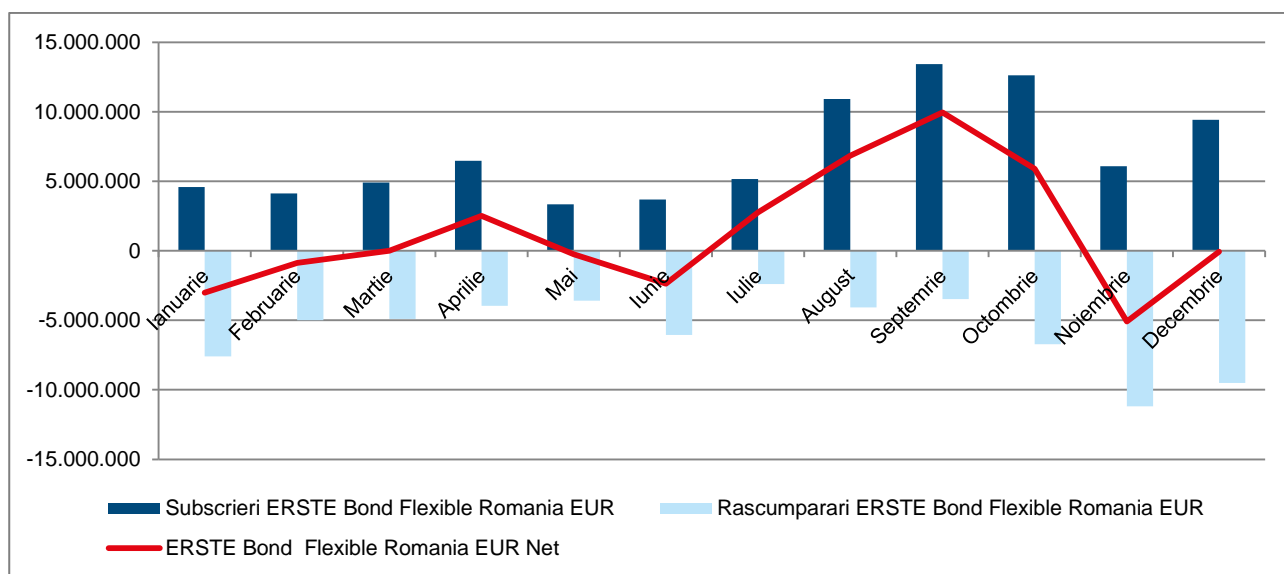
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	61.72
Banca Transilvania	Depozite bancare	10.99
OTP Bank Romania SA	Depozite bancare	4.96
Garanti Bank SA	Depozite bancare	4.41
Republic of Croatia	Obligatiuni de stat	3.24
Black Sea Trade and Development Bank	Obligatiuni Corporative	3.23
Türkiye Garanti Bankasi	Obligatiuni Corporative	2.20
New Europe Property Investments	Obligatiuni Corporative	2.16
Municipiul Bucuresti	Obligatiuni Municipale	2.11
Erste Adriatic Bond	Titluri de participare	2.09

## 4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in Fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

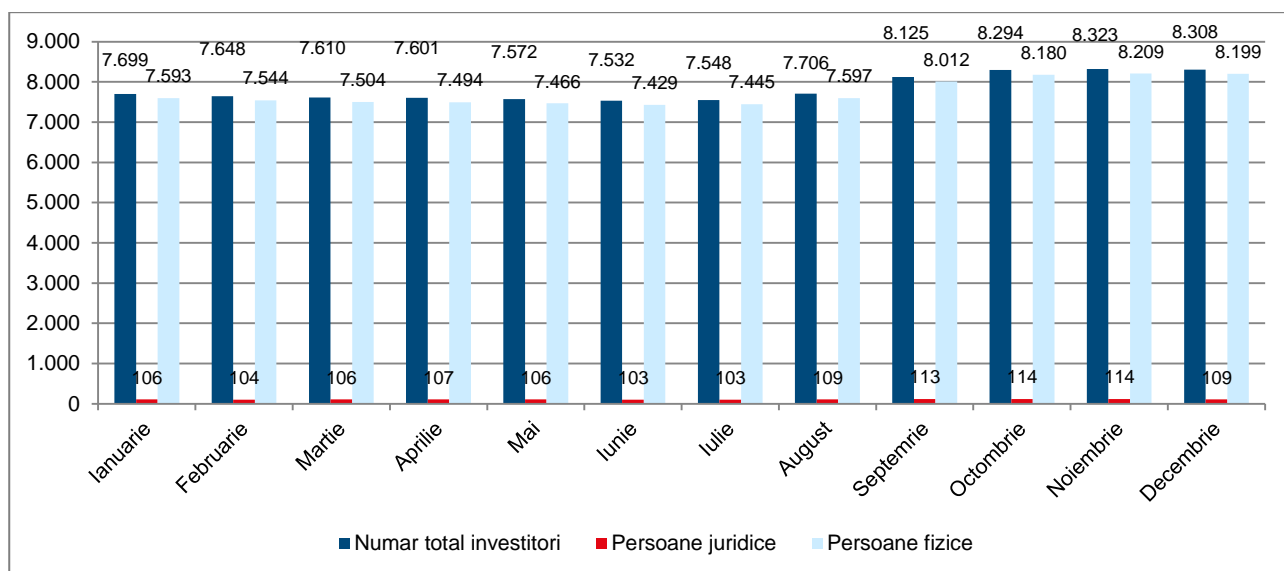
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 84.8 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 68.4 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2016 **subscrieri nete pozitive in valoare de 16.4 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in a doua jumatate a anului s-a inregistrat cel mai mare volum de subscrieri.



**Numarul de investitori** a inregistrat o crestere in anul 2016, de la 7,720 la 8,308 investitori. Dintre acestia, un numar de **109 sunt persoane juridice**.

### Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR



## 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 Bond Flexible Romania EUR 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 corporative mentionate in Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF (Regulamentul ASF nr. 2/2016).

Astfel, prevederile Actul 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.

Annual, 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 Bond Flexible Romania EUR 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 Bond Flexible Romania EUR

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferențe (EUR)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
<b>I. Total active</b>	<b>100.07</b>	<b>100.00</b>		<b>227,362,506.25</b>	<b>100.08</b>	<b>100.00</b>		<b>252,134,558.96</b>	24,772,052.71
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>66.47</b>	<b>66.43</b>		<b>151,031,050.89</b>	<b>62.33</b>	<b>62.28</b>		<b>157,039,391.58</b>	6,008,340.69
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	5.12	5.11		11,626,676.72	4.65	4.64		11,708,126.49	81,449.77
Acțiuni tranzacționate									
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	2.29	2.29	lei	5,203,764.81	2.11	2.11	lei	5,307,994.86	104,230.05
Obligațiuni corporative tranzacționate	2.83	2.82	lei	6,422,911.91	2.54	2.54	lei	6,400,131.63	-22,780.28
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:	61.36	61.31		139,404,374.17	57.69	57.64		145,331,265.09	5,926,890.92
Acțiuni tranzacționate									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală, eur	42.78	42.75	eur	97,202,606.52	38.87	38.84	eur	97,917,831.77	715,225.25
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală, usd	0.64	0.64	usd	1,453,466.56	0.00	0.00	usd	0.00	-1,453,466.56
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate, lei	2.85	2.85	lei	6,475,923.78	4.99	4.99	lei	12,572,925.32	6,097,001.54
Obligațiuni corporative tranzacționate, eur	12.79	12.78	eur	29,064,332.40	11.99	11.98	eur	30,212,105.11	1,147,772.71
Obligațiuni corporative tranzacționate, usd	2.29	2.29	usd	5,208,044.91	1.84	1.84	usd	4,628,402.89	-579,642.02
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
<b>2. Valori mobiliare nou emise</b>	<b>2.63</b>	<b>2.62</b>		<b>5,967,510.22</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	-5,967,510.22
Obligațiuni corporative nou emise, lei	2.63	2.62	lei	5,967,510.22	0.00	0.00	lei	0.00	-5,967,510.22
<b>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:</b>	<b>9.51</b>	<b>9.51</b>		<b>21,612,196.46</b>	<b>12.19</b>	<b>12.18</b>		<b>30,711,468.34</b>	9,099,271.88
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferențe (EUR)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală, eur	9.51	9.51	eur	21,612,196.46	12.19	12.18	eur	30,711,468.34	9,099,271.88
Obligațiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>24.49</b>	<b>24.47</b>		<b>55,631,739.63</b>	<b>21.36</b>	<b>21.34</b>		<b>53,811,835.75</b>	-1,819,903.88
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, din care:	24.49	24.47		55,631,739.63	21.36	21.34		53,811,835.75	-1,819,903.88
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, lei	0.02	0.02	lei	48,386.67	0.02	0.02	lei	52,506.79	4,120.12
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, eur	24.45	24.44	eur	55,559,149.12	21.34	21.32	eur	53,759,328.96	-1,799,820.16
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, usd	0.01	0.01	usd	24,203.84	0.00	0.00	usd	0.00	-24,203.84
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									
<b>5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	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									
<b>6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii:</b>	<b>0.16</b>	<b>0.16</b>		<b>365,037.55</b>	<b>0.15</b>	<b>0.15</b>		<b>370,402.83</b>	5,365.28
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/lei	0.17	0.17	lei	377,411.54	0.14	0.14	lei	342,122.22	-35,289.32
Contracte forward fără livrare (NDF) eur/usd	-0.01	-0.01	usd	-12,373.99	0.01	0.01	usd	28,280.61	40,654.60
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>		<b>383,036.76</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>		<b>49,115.10</b>	-333,921.66
Disponibil în cont curent, eur	0.17	0.17	eur	383,036.76	0.02	0.02	eur	48,181.48	-334,855.28
Disponibil în cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.00	0.00	usd	933.62	933.62
Numerar în casierie									
<b>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</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>-9,336.86</b>	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>		<b>524,386.94</b>	533,723.80
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală, eur	0.00	0.00	eur	-9,336.86	0.21	0.21	eur	524,386.94	533,723.80
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>4.07</b>	<b>4.07</b>		<b>9,250,425.59</b>	<b>3.82</b>	<b>3.82</b>		<b>9,627,958.42</b>	377,532.83

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferențe (EUR)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	1.87	1.87	lei	4,249,983.90	1.73	1.73	lei	4,360,732.27	110,748.37
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	2.20	2.20	eur	5,000,441.69	2.09	2.09	eur	5,267,226.15	266,784.46
<b>10. Dividende sau alte drepturi de încasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>-7.42</b>	<b>-7.42</b>		<b>-16,869,153.99</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	16,869,153.99
Sume în tranzit bancar									
Sume la intermediari	0.00	0.00	eur	-13.98	0.00	0.00	eur	0.00	13.98
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare									
Sume în decontare, lei	-2.63	-2.62	lei	-5,967,510.22	0.00	0.00	lei	0.00	5,967,510.22
Sume în decontare, eur	-4.80	-4.79	eur	-10,901,629.79	0.00	0.00	eur	0.00	10,901,629.79
<b>II. Total obligații</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		<b>160,699.10</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>		<b>201,493.82</b>	40,794.72
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.05	0.05	eur	110,262.19	0.05	0.05	eur	121,791.54	11,529.35
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	eur	30,194.50	0.01	0.01	eur	32,001.75	1,807.25
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.00	0.00	eur	2,522.12	0.00	0.00	eur	6,260.06	3,737.94
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	eur	17,720.29	0.01	0.01	eur	19,650.21	1,929.92
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.00	0.00	eur	0.00	0.01	0.01	eur	21,790.26	21,790.26
<b>III. Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.93</b>		<b>227,201,807.15</b>	<b>100.00</b>	<b>99.92</b>		<b>251,933,065.14</b>	24,731,257.99

### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	251,933,065.14	227,201,807.15	24,731,257.99
Numar de unitati de fond in circulatie	21,857,296.81	20,472,497.48	1,384,799.33
Valoarea unitara a activului net	11.5263	11.0979	0.4284

## Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2016

### F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

##### 1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, denuminate in 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	Dobânda cumulată	Discount/p rimă 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.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	eur	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	N/A	2,300	04.05.2015	04.05.2016	04.05.2017	10,000.00	0.98	237.36	N/A	10,242.70	4.5411	5,307,994.86	1.036	2.105
<b>TOTAL</b>													<b>5,307,994.86</b>		<b>2.105</b>

##### 2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in 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	Dobânda cumulată	Discount/p rimă 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.
							lei	lei	lei	lei	lei	eur	eur	%	%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRI CA Bucuresti	TEL18	N/A	345	23.12.2013	19.12.2016	19.12.2017	10,000.00	1.67	21.73	0.00	N/A	4.5411	761,378.41	1.725	0.302
GARANTI Bank Romania	GBR19	N/A	1,500	03.06.2014	16.05.2016	15.05.2017	10,000.00	1.50	345.63	0.00	N/A	4.5411	3,417,332.32	5.000	1.355
International Investment Bank Moscova	IIB18	N/A	1,000	14.10.2015	14.10.2016	14.10.2017	10,000.00	1.11	87.69	0.00	N/A	4.5411	2,221,420.90	0.363	0.881
<b>TOTAL</b>													<b>6,400,131.63</b>		<b>2.538</b>

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

### 1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

#### 1.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in 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	Discoun t/primă cumulată(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	1,200	31.08.2016	07.11.2016	07.11.2017	1,038.75	0.12	6.40	N/A	1,029.38	1,242,940.93	0.114	0.493
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	2,000	08.09.2016	07.11.2016	07.11.2017	1,039.70	0.12	6.40	N/A	1,029.38	2,071,568.22	0.190	0.822
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS0989152573	N/A	500	24.10.2016	07.11.2016	07.11.2017	1,036.00	0.12	6.40	N/A	1,029.38	517,892.05	0.048	0.205
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS1405778041	N/A	1,000	02.08.2016	02.08.2016	02.08.2017	989.21	0.13	20.30	N/A	1,046.25	1,066,551.37	0.095	0.423
Cable Communications Systems N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	2,500	26.10.2016	26.10.2016	15.04.2017	1,000.00	0.13	9.03	N/A	1,061.88	2,677,269.44	0.357	1.062
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	200	03.10.2013	14.06.2016	14.06.2017	1,013.18	0.13	27.53	-2.26	N/A	207,690.20	0.011	0.082
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	1,800	21.11.2014	14.06.2016	14.06.2017	1,013.18	0.10	27.53	-2.26	N/A	1,869,211.83	0.101	0.741
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	1,000	28.04.2016	08.12.2016	08.12.2017	1,027.50	0.07	1.56	N/A	1,064.41	1,065,971.64	0.009	0.423
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	4,000	28.04.2016	28.04.2016	28.04.2017	992.14	0.07	17.84	N/A	1,021.25	4,156,342.47	0.075	1.648
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	5,000	30.11.2015	26.02.2016	26.02.2017	995.97	0.10	31.76	N/A	1,056.74	5,442,511.48	1.250	2.159
Nova Ljubljanska Banka d.d. Ljubljana	XS1081728195	N/A	2,000	23.09.2015	03.07.2016	03.07.2017	1,016.40	0.08	14.34	N/A	1,010.00	2,048,671.23	0.131	0.813
Petrol D.D Ljubljana	XS1028951777	N/A	2,000	23.06.2014	24.06.2016	24.06.2017	993.20	0.09	17.01	N/A	1,074.95	2,183,913.70	0.137	0.866

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	Discoun t/primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
Turkiye Garanti Bankasi A.S. Istanbul	XS1084838496	N/A	1,000	08.07.2014	08.07.2016	08.07.2017	994.36	0.09	16.37	N/A	1,013.17	1,029,536.44	0.004	0.408
Turkiye Garanti Bankasi A.S. Istanbul	XS1084838496	N/A	1,000	08.01.2015	08.07.2016	08.07.2017	1,014.69	0.09	16.37	N/A	1,013.17	1,029,536.44	0.004	0.408
Turkiye Garanti Bankasi A.S. Istanbul	XS1084838496	N/A	400	05.03.2015	08.07.2016	08.07.2017	1,024.50	0.09	16.37	N/A	1,013.17	411,814.58	0.001	0.163
Turkiye Garanti Bankasi A.S. Istanbul	XS1084838496	N/A	1,000	05.03.2015	08.07.2016	08.07.2017	1,025.00	0.09	16.37	N/A	1,013.17	1,029,536.44	0.004	0.408
Turkiye Garanti Bankasi A.S. Istanbul	XS1084838496	N/A	2,000	10.03.2015	08.07.2016	08.07.2017	1,013.50	0.09	16.37	N/A	1,013.17	2,059,072.88	0.007	0.817
UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A.	XS0931685266	N/A	1	15.05.2013	20.07.2016	20.07.2017	100,000.00	12.57	2,073.77	0.00	N/A	102,073.77	0.001	0.040
<b>TOTAL</b>												<b>30,212,105.11</b>		<b>11.983</b>

## 1.2. 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	Discoun t/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.
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	eur	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	54	05.01.2016	05.01.2016	05.01.2017	500,000.00	47.81	17,308.74	0.00	N/A	4.5411	6,151,521.03	2.041	2.440
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	40	20.08.2015	21.11.2016	20.02.2017	500,000.00	66.25	2,716.25	0.00	N/A	4.5411	4,428,145.16	0.010	1.756
International Personal Finance plc Leeds	XS1325222948	N/A	11	02.12.2015	02.12.2016	02.12.2017	500,000.00	95.89	2,876.71	0.00	N/A	4.5411	1,218,128.61	0.181	0.483
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	7	06.12.2016	06.12.2016	06.12.2017	500,000.00	109.59	2,849.32	0.00	N/A	4.5411	775,130.52	0.115	0.307
<b>TOTAL</b>													<b>12,572,925.32</b>		<b>4.987</b>

### 1.3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denuminate in usd

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							usd	usd	usd	usd	usd	eur	eur	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1405888576	N/A	2,000	06.05.2016	06.11.2016	06.05.2017	992.70	0.13	7.45	N/A	1,044.65	0.9476	1,994,007.16	0.651	0.791
Hungarian Development Bank Budapesta	XS0954674312	N/A	1,500	12.07.2016	21.10.2016	21.04.2017	1,112.50	0.17	12.15	N/A	1,106.00	0.9476	1,589,399.10	0.013	0.630
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS0834435702	N/A	1,000	04.08.2016	26.09.2016	26.03.2017	1,101.75	0.17	16.49	N/A	1,086.25	0.9476	1,044,996.63	0.020	0.414
<b>TOTAL</b>													<b>4,628,402.89</b>		<b>1.836</b>

### 2. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, admise la tranzactionare, denuminate in eur

Emitent	ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
UNGARIA	XS0625388136	N/A	500	13.08.2015	11.01.2016	11.01.2017	1,154.80	0.16	58.36	N/A	1,121.77	590,065.33	0.002	0.234
UNGARIA	XS0625388136	N/A	1,500	20.08.2015	11.01.2016	11.01.2017	1,161.25	0.16	58.36	N/A	1,121.77	1,770,195.98	0.007	0.702
UNGARIA	XS0625388136	N/A	1,500	08.02.2016	11.01.2016	11.01.2017	1,147.50	0.16	58.36	N/A	1,121.77	1,770,195.98	0.007	0.702
ROMANIA	XS0972758741	N/A	2,167	06.05.2016	18.09.2016	18.09.2017	1,163.68	0.13	13.30	N/A	1,158.57	2,539,452.68	0.005	1.007
ROMANIA	XS0972758741	N/A	7,943	09.06.2016	18.09.2016	18.09.2017	1,162.54	0.13	13.30	N/A	1,158.57	9,308,201.49	0.018	3.692
ROMANIA	XS0972758741	N/A	2,000	18.07.2016	18.09.2016	18.09.2017	1,163.50	0.13	13.30	N/A	1,158.57	2,343,749.59	0.005	0.930
CROATIA	XS1028953989	N/A	1,200	11.08.2016	30.05.2016	30.05.2017	1,058.90	0.11	22.93	N/A	1,077.23	1,320,193.81	0.008	0.524
ROMANIA	XS1060842975	N/A	5,399	12.08.2016	24.04.2016	24.04.2017	1,116.98	0.10	25.03	N/A	1,116.81	6,164,780.11	0.012	2.445
ROMANIA	XS1312891549	N/A	690	24.08.2016	29.10.2016	29.10.2017	1,083.25	0.08	4.82	N/A	1,045.35	724,618.62	0.002	0.287
CROATIA	XS1117298916	N/A	2,000	05.09.2016	11.03.2016	11.03.2017	1,003.75	0.08	24.33	N/A	1,009.03	2,066,717.53	0.013	0.820
ROMANIA	XS1129788524	N/A	1,000	15.09.2016	28.10.2016	28.10.2017	1,103.00	0.08	5.12	N/A	1,064.81	1,069,929.86	0.002	0.424
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,500	15.09.2016	29.10.2016	29.10.2017	1,095.00	0.08	4.82	N/A	1,045.35	1,575,257.88	0.003	0.625
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	23.09.2016	28.10.2016	28.10.2017	1,102.70	0.08	5.12	N/A	1,064.81	3,209,789.59	0.007	1.273
ROMANIA	XS1312891549	N/A	10,000	26.09.2016	29.10.2016	29.10.2017	1,081.68	0.08	4.82	N/A	1,045.35	10,501,719.18	0.023	4.165
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	27.09.2016	29.10.2016	29.10.2017	1,094.00	0.08	4.82	N/A	1,045.35	2,100,343.84	0.005	0.833
ROMANIA	XS1129788524	N/A	13,000	12.10.2016	28.10.2016	28.10.2017	1,100.55	0.08	5.12	N/A	1,064.81	13,909,088.22	0.029	5.517
ROMANIA	XS1060842975	N/A	2,000	27.10.2016	24.04.2016	24.04.2017	1,154.00	0.10	25.03	N/A	1,116.81	2,283,674.79	0.005	0.906
CROATIA	XS1028953989	N/A	2,000	07.11.2016	30.05.2016	30.05.2017	1,082.50	0.11	22.93	N/A	1,077.23	2,200,323.01	0.013	0.873



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.
							eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ROMANIA	XS1060842975	N/A	12,570	11.11.2016	24.04.2016	24.04.2017	1,149.62	0.10	25.03	N/A	1,116.81	14,352,896.08	0.028	5.693
CROATIA	XS1117298916	N/A	1,000	17.11.2016	11.03.2016	11.03.2017	994.50	0.08	24.33	N/A	1,009.03	1,033,358.77	0.007	0.410
CROATIA	XS1117298916	N/A	1,500	17.11.2016	11.03.2016	11.03.2017	993.75	0.08	24.33	N/A	1,009.03	1,550,038.15	0.010	0.615
ROMANIA	XS0972758741	N/A	8,690	12.12.2016	18.09.2016	18.09.2017	1,155.95	0.13	13.30	N/A	1,158.57	10,183,591.96	0.020	4.039
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	12.12.2016	28.10.2016	28.10.2017	1,068.55	0.08	5.12	N/A	1,064.81	5,349,649.32	0.011	2.122
<b>TOTAL</b>												<b>97,917,831.77</b>		<b>38.836</b>

### III. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit. a) din OUG nr. 32/2012

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

1. Obligatiuni neadmise la tranzactionare, denumite in eur

Emitent	ISIN	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.
						eur	eur	eur	eur	%	eur	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	18	09.05.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,107.68	0.46	160.71	N/A	5,335.40	98,929.99	0.000	0.039
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	100	27.06.2014	21.01.2016	21.01.2017	4,991.29	0.46	160.71	N/A	5,335.40	549,611.04	0.001	0.218
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	660	02.07.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,042.94	0.46	160.71	N/A	5,335.40	3,627,432.85	0.007	1.439
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	140	03.07.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,002.21	0.46	160.71	N/A	5,335.40	769,455.45	0.002	0.305
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	450	30.07.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,290.07	0.46	160.71	N/A	5,335.40	2,473,249.67	0.005	0.981
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	426	11.08.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,193.98	0.46	160.71	N/A	5,335.40	2,341,343.02	0.005	0.929
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	486	15.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,383.62	0.46	160.71	N/A	5,335.40	2,671,109.65	0.005	1.059
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	98	21.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,441.46	0.46	160.71	N/A	5,335.40	538,618.82	0.001	0.214
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	140	22.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,402.67	0.46	160.71	N/A	5,335.40	769,455.45	0.002	0.305
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	140	30.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,446.28	0.46	160.71	N/A	5,335.40	769,455.45	0.002	0.305
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	400	06.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,440.76	0.46	160.71	N/A	5,335.40	2,198,444.15	0.005	0.872
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	15.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,413.17	0.46	160.71	N/A	5,335.40	1,099,222.08	0.002	0.436
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	79	29.05.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,429.62	0.46	160.71	N/A	5,335.40	434,192.72	0.001	0.172
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	10.07.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,394.40	0.46	160.71	N/A	5,335.40	1,099,222.08	0.002	0.436

Emitent	ISIN	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența 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.
						eur	eur	eur	eur	%	eur	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	1,376	03.12.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,382.48	0.46	160.71	N/A	5,335.40	7,562,647.89	0.016	2.999
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	696	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	52.94	N/A	5,141.85	3,615,571.86	0.008	1.434
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	18	04.07.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,088.41	0.17	52.94	N/A	5,141.85	93,506.17	0.000	0.037
<b>TOTAL</b>											<b>30,711,468.34</b>		<b>12.181</b>

#### IV. Disponibil in conturi curente si numerar

##### 1. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.00	0.000
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	200.19	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	36,417.26	0.014
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	4,961.94	0.002
CREDIT EUROPE Bank Romania	1,229.97	0.000
GARANTI Bank Romania	80.66	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	3,222.09	0.001
LIBRA INTERNET Bank S.A. Bucuresti	642.30	0.000
OTP Bank Romania S.A.	1,123.91	0.000
UniCredit Bank Romania	105.27	0.000
VENETO Banca Romania	197.89	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>48,181.48</b>	<b>0.019</b>

##### 2. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.00	4.5411	0.00	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.00	4.5411	0.00	0.000
Numerar în casierie	0.00	4.5411	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

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

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	usd	eur	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	985.21	0.9476	933.62	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.9476	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>933.62</b>	<b>0.000</b>

### V. Depozite bancare

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

##### 1.1. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur	eur	%
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	14.01.2016	10.01.2017	2,025,400.00	39.38	13,902.12	2,039,302.12	0.809
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	29.01.2016	27.01.2017	1,021,375.89	19.86	6,712.71	1,028,088.60	0.408
LIBRA INTERNET Bank S.A. Bucuresti	04.02.2016	02.02.2017	1,032,000.00	25.45	8,448.26	1,040,448.26	0.413
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	04.02.2016	02.02.2017	868,000.00	16.88	5,603.42	873,603.42	0.346
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	08.02.2016	02.02.2017	9,000,000.00	175.00	57,400.00	9,057,400.00	3.592
OTP Bank Romania S.A.	10.03.2016	09.02.2017	10,495,415.51	100.64	29,890.37	10,525,305.88	4.174
GARANTI Bank Romania	15.03.2016	14.03.2017	1,946,110.00	18.61	5,434.22	1,951,544.22	0.774
GARANTI Bank Romania	19.04.2016	14.03.2017	3,793,475.00	24.88	6,392.94	3,799,867.94	1.507
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	27.04.2016	26.04.2017	2,068,276.00	21.26	5,293.06	2,073,569.06	0.822
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	12.05.2016	11.05.2017	5,158,200.00	53.02	12,405.47	5,170,605.47	2.051
OTP Bank Romania S.A.	19.05.2016	17.05.2017	1,976,839.00	13.54	3,073.58	1,979,912.58	0.785
GARANTI Bank Romania	19.05.2016	17.05.2017	1,544,930.00	14.77	3,353.68	1,548,283.68	0.614
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	13.09.2016	12.09.2017	923,111.00	8.98	987.22	924,098.22	0.367
GARANTI Bank Romania	13.09.2016	13.03.2017	3,814,907.00	31.27	3,439.67	3,818,346.67	1.514
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	20.10.2016	19.10.2017	5,000,000.00	48.61	3,548.61	5,003,548.61	1.984
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	07.11.2016	08.05.2017	1,534,292.00	10.65	586.01	1,534,878.01	0.609
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	1,390,526.22	0.00	0.00	1,390,526.22	0.552
<b>TOTAL</b>						<b>53,759,328.96</b>	<b>21.322</b>

## 1.2. Depozite bancare denumite in lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			lei	lei	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	238,438.57	0.00	0.00	4.5411	52,506.79	0.021
<b>TOTAL</b>							<b>52,506.79</b>	<b>0.021</b>

## VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

### 1. Contracte forward

#### 1.1. Contracte forward fara livrare (NDF) EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	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	eur	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	7,841,505	cumparare	22.08.2016	22.02.2017	24.02.2017	4.4834	4.5411	4.5474	0.0640	110,514.27	0.044
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	6,069,970	cumparare	05.09.2016	03.03.2017	07.03.2017	4.4689	4.5411	4.5486	0.0797	106,532.92	0.042
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	2,505,088	cumparare	28.09.2016	29.03.2017	31.03.2017	4.4709	4.5411	4.5522	0.0813	44,848.98	0.018
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	3,599,434	cumparare	07.10.2016	09.01.2017	11.01.2017	4.5042	4.5411	4.5420	0.0378	29,961.60	0.012
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	1,218,594	cumparare	25.10.2016	25.04.2017	27.04.2017	4.5134	4.5411	4.5559	0.0425	11,404.78	0.005
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	553,894	cumparare	25.10.2016	25.04.2017	27.04.2017	4.5135	4.5411	4.5559	0.0424	5,171.68	0.002
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,301,211	cumparare	25.10.2016	25.04.2017	27.04.2017	4.5134	4.5411	4.5559	0.0425	12,177.99	0.005
ERSTE GROUP Bank AG Viena	5,060,729	cumparare	15.11.2016	15.05.2017	17.05.2017	4.5448	4.5411	4.5587	0.0139	15,490.55	0.006
ERSTE GROUP Bank AG Viena	770,000	cumparare	06.12.2016	06.03.2017	08.03.2017	4.5135	4.5411	4.5490	0.0355	6,019.47	0.002
<b>TOTAL</b>										<b>342,122.22</b>	<b>0.136</b>

## 1.2. Contracte forward fără livrare NDF EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Data decontării	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	eur					usd	usd	usd	usd	eur	%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	3,005,438	cumparare	19.12.2016	17.03.2017	21.03.2017	1.0481	1.0553	1.0580	0.0099	28,280.61	0.011
<b>TOTAL</b>										<b>28,280.61</b>	<b>0.011</b>

## VII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 82 lit.g din OUG nr. 32/2012

### 1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denumite in eur

ISIN	Tipul de instrument	Nr. Titluri	Data achiziție	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Contraparte	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
					eur	eur	eur	eur		%
RO1621DBE048	Repo	200	07.12.2016	06.01.2017	-5,190.05	0.02	0.43	-1,037,923.75	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.412
RO1621DBE048	Sell - Buy back	1,158	09.12.2016	09.01.2017	-5,183.88	0.02	0.40	-6,002,467.43	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-2.381
RO1621DBE048	Sell - Buy back	3,057	12.12.2016	12.01.2017	-5,173.61	0.02	0.34	-15,814,671.44	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-6.272
RO1419DBE013	Sell - Buy back	310	15.12.2016	16.01.2017	-5,490.31	0.02	0.31	-1,701,900.95	ERSTE GROUP Bank AG Viena	-0.675
RO1419DBE013	Repo	2,484	22.12.2016	17.01.2017	-5,318.22	0.02	0.18	-13,210,016.75	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-5.239
RO1419DBE013	Sell - Buy back	182	28.12.2016	11.01.2017	-5,494.81	0.02	0.07	-1,000,042.56	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-0.397
<b>TOTAL</b>								<b>-38,767,022.87</b>		<b>-15.376</b>

ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate (ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur		%	%
RO1419DBE013	N/A	182	09.05.2014	21.01.2016	21.01.2017	5,107.68	0.46	160.71	N/A	5,335.40	1,000,292.09	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.002	0.397
RO1419DBE013	N/A	60	22.01.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,402.67	0.46	160.71	N/A	5,335.40	329,766.62	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.001	0.131

ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate (ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
						eur	eur	eur	eur	eur	eur		%	%
RO1419DBE013	N/A	2	06.02.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,473.40	0.47	160.71	N/A	5,335.40	10,992.22	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.000	0.004
RO1419DBE013	N/A	250	06.02.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,473.40	0.46	160.71	N/A	5,335.40	1,374,027.60	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.003	0.545
RO1419DBE013	N/A	148	12.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,468.40	0.46	160.71	N/A	5,335.40	813,424.34	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.002	0.323
RO1419DBE013	N/A	723	12.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,458.40	0.46	160.71	N/A	5,335.40	3,973,687.81	ERSTE GROUP Bank AG Viena	0.008	1.576
RO1419DBE013	N/A	1,000	13.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,468.07	0.46	160.71	N/A	5,335.40	5,496,110.38	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.011	2.180
RO1419DBE013	N/A	611	30.03.2015	21.01.2016	21.01.2017	5,446.28	0.46	160.71	N/A	5,335.40	3,358,123.44	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.007	1.332
RO1621DBE048	N/A	200	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	52.94	N/A	5,141.85	1,038,957.43	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.002	0.412
RO1621DBE048	N/A	1,009	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	52.94	N/A	5,141.85	5,241,540.24	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.011	2.079
RO1621DBE048	N/A	1,024	26.02.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,060.73	0.17	52.94	N/A	5,141.85	5,319,462.05	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.012	2.110
RO1621DBE048	N/A	451	22.06.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,061.40	0.17	52.94	N/A	5,141.85	2,342,849.01	Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.005	0.929
RO1621DBE048	N/A	149	22.06.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,061.40	0.17	52.94	N/A	5,141.85	774,023.29	Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.002	0.307
RO1621DBE048	N/A	800	01.07.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,081.67	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4,155,829.73	RAIFFEISEN Bank Romania	0.009	1.648
RO1621DBE048	N/A	782	04.07.2016	26.02.2016	26.02.2017	5,088.41	0.17	52.94	N/A	5,141.85	4,062,323.56	Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.009	1.611
<b>TOTAL</b>											<b>39,291,409.81</b>			<b>15.584</b>

## VIII. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denuminate in eur

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.
				eur	eur	eur	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	HRERSIUEADB1	N/A	44,169.6113	119.2500	N/A	5,267,226.15	2.702	2.089
<b>TOTAL</b>						<b>5,267,226.15</b>		<b>2.089</b>

### 2. Titluri de participare denuminate in lei

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.
				lei	lei	lei	eur	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	985,342.23	20.0971	N/A	4.5411	4,360,732.27	0.330	1.730
<b>TOTAL</b>							<b>4,360,732.27</b>		<b>1.730</b>

### Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Activ Net	209,342,370.82	227,201,807.15	251,933,065.14
VUAN	10.8504	11.0979	11.5263

**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>
<u>Tranzacții Repo</u>	EUR 15,054,038.91	5.97%
<u>Tranzacții Sell - Buyback</u>	EUR 24,237,370.90	9.61%
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		
<u>Tranzacții Repo</u>		
1. CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-EUR 13,210,016.75	
2. BRD - Group Societe Generale S.A. Bucuresti	-EUR 1,037,923.75	
<u>Tranzacții Sell - Buyback</u>		
1. ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	-EUR 22,817,181.42	
2. ERSTE GROUP Bank AG Viena	-EUR 1,701,900.95	
Total Return Swap	N/A	
DATE AGREGATE privind TRANZACȚIILE pentru FIECARE TIP de SFT		
- tipul și calitatea garanției		
<u>Tranzacții Repo</u>	Obligațiune de stat, Investment Grade	
<u>Tranzacții Sell - Buyback</u>	Obligațiune de stat, Investment Grade	
Total Return Swap	N/A	
- scadența garanției		
<u>Tranzacții Repo</u>		
<i>sub o zi</i>	0	
<i>între o zi și o săptămână</i>	0	
<i>între o săptămână și o luna</i>	0	



<i>între o lună și trei luni</i>	0	
<i>între trei luni și un an</i>	0	
<i>peste un an</i>	EUR 15,054,038.91	
<i>scadență deschisă</i>	0	
<u>Tranzacții Sell - Buyback</u>		
<i>sub o zi</i>	0	
<i>între o zi și o săptămână</i>	0	
<i>între o săptămână și o luna</i>	0	
<i>între o lună și trei luni</i>	0	
<i>între trei luni și un an</i>	0	
<i>peste un an</i>	EUR 24,237,370.90	
<i>scadență deschisă</i>	0	
<i>- moneda garanției</i>		
<i>lei</i>	0.00	
<i>eur</i>	EUR 39,291,409.81	
<i>- scadența SFT</i>		
<u>Tranzacții Repo</u>		
<i>sub o zi</i>	0	
<i>între o zi și o săptămână</i>	-EUR 1,037,923.75	
<i>între o săptămână și o luna</i>	-EUR 13,210,016.75	
<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	
<u>Tranzacții Sell - Buyback</u>		
<i>sub o zi</i>	0	
<i>între o zi și o săptămână</i>	0	
<i>între o săptămână și o luna</i>	-EUR 24,519,082.37	
<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>- țările în care contrapărțile sunt stabilite</i>	Austria	
	România	
<i>- compensarea și decontarea</i>	bilaterală	
<b>DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE</b>		
Nu este cazul, nu sunt în derulare Tranzacții ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANȚIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT și a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
Nu este cazul, nu sunt în derulare Tranzacții ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
<b>CUSTODIA GARANȚIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT și a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP</b>		
<i>- proporția garanțiilor deținute în</i>		
<i>conturi separate</i>		0%
<i>conturi agregate</i>		100%
<b>DATE privind RENTABILITATEA și COSTURILE AFERENTE FIECĂRUI TIP de SFT</b>		
<u>Tranzacții Repo EUR</u>		
<i>rentabilitate</i>		0.12%
<i>venituri</i>	EUR 1,248.71	
<u>Tranzacții Sell - Buyback EUR</u>		
<i>rentabilitate</i>		0.12%
<i>venituri</i>	EUR 2,482.81	

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