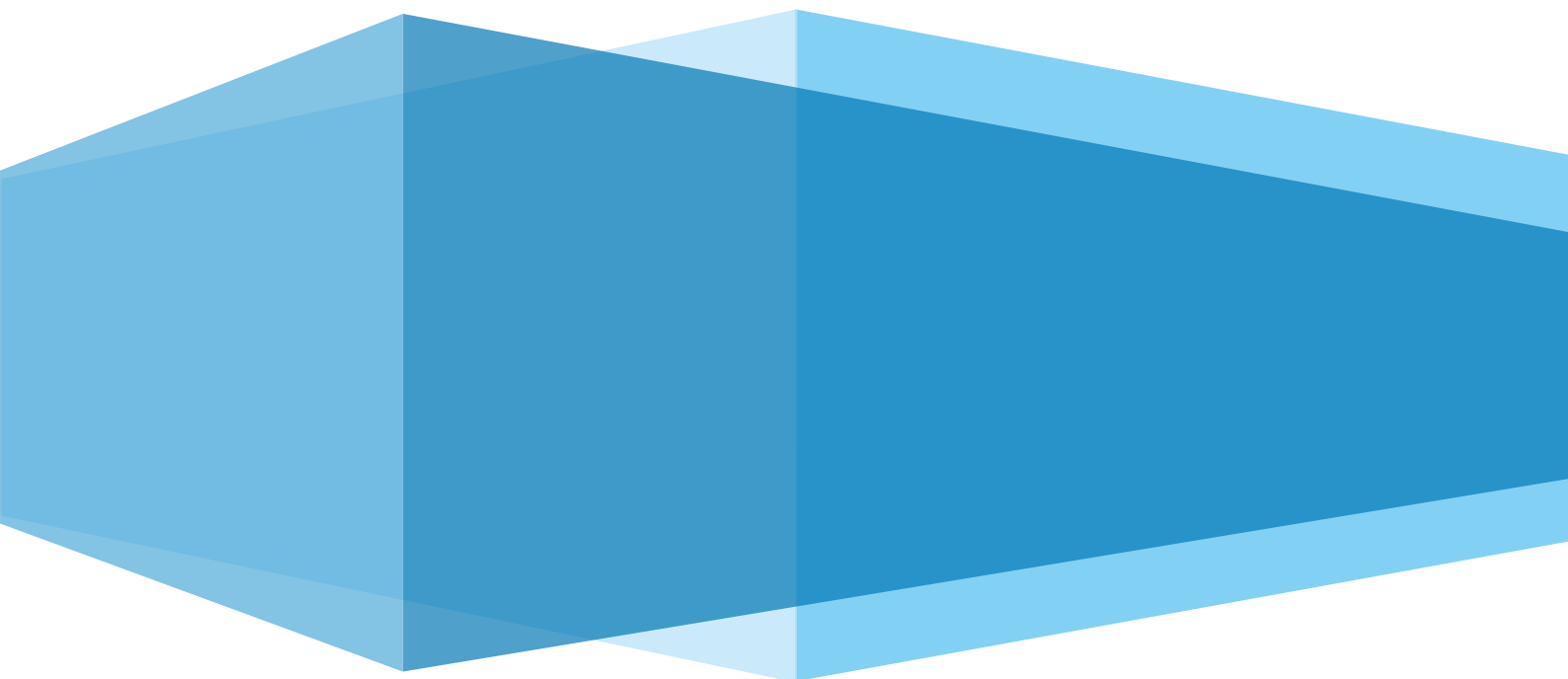


**Raport privind activitatea  
FDI ERSTE Equity Romania  
în anul 2016**





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 Equity Romania (fost BCR Expert) la 31 decembrie 2016 si evolutia acestuia în anul 2016.

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

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

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

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

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, 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](mailto:office@erste-am.ro); adresa de web: [www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro). SAI ERSTE a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

În baza contractului de depozitare încheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comercială Română S.A., societate administrată în sistem dualist, cu sediul în București, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>.

Banca Comercială Română S.A. este o instituție de credit autorizată de Banca Națională a României, înscrisă în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

## Rezultatele obtinute de SAI Erste 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](#)
- Prezentat 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 vietii de zi cu zi, 36% isi doresc ca rezervele financiare sa fie folosite in cel mai profitabil mod. Studiul releva ca pentru romanii 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”





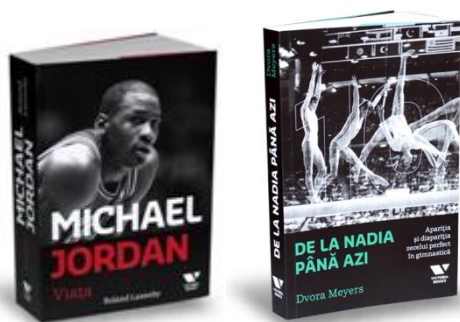
Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)

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:

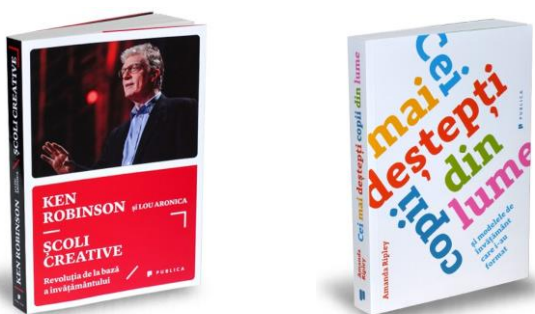
- “Lovituri de geniu - Federer, Nadal si cel mai mare meci din istoria tenisului”, scrisa de L. JON WERTHEIM
- “Corzi intinse - Björn Borg, John McEnroe si povestea nespusa a celei mai aprige rivalitati din tenis”, scrisa de STEPHEN TIGNOR



- 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.

Srijinit 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%.

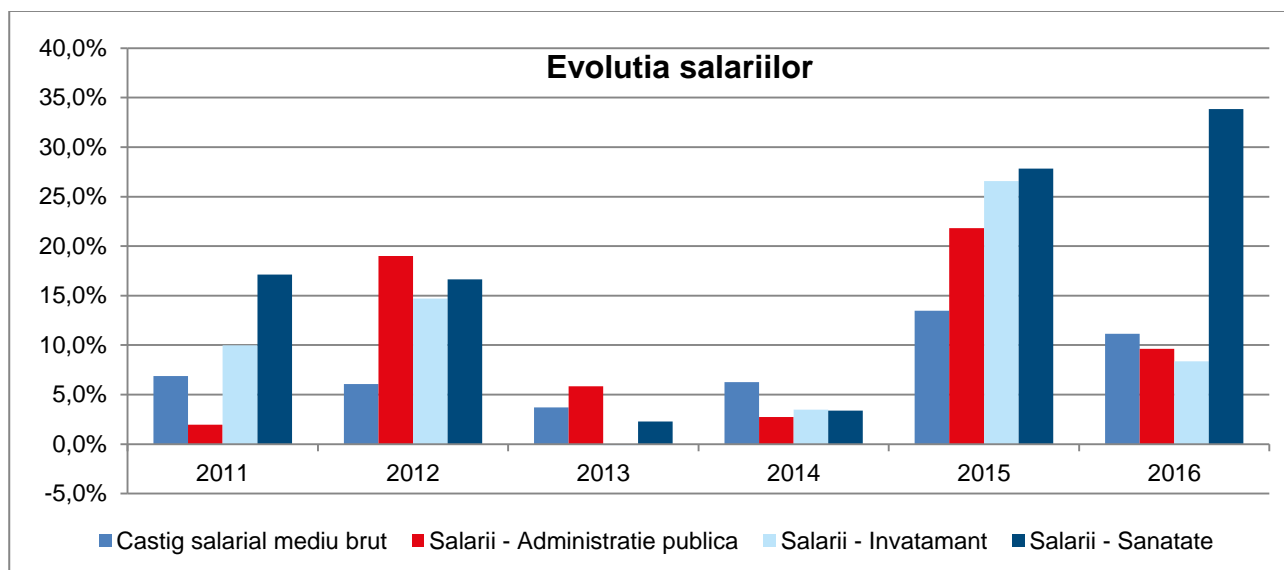
Principalul factor ce a contribuit 4.5% la cresterea PIB-ului Romaniei a fost consumul privat, inregistrand o crestere de 7.4% an/an, ce a fost influentat puternic de stimuli din partea Guvernului si masurile de relaxare fiscala ce au fost aplicate:

- 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 accizeii 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.

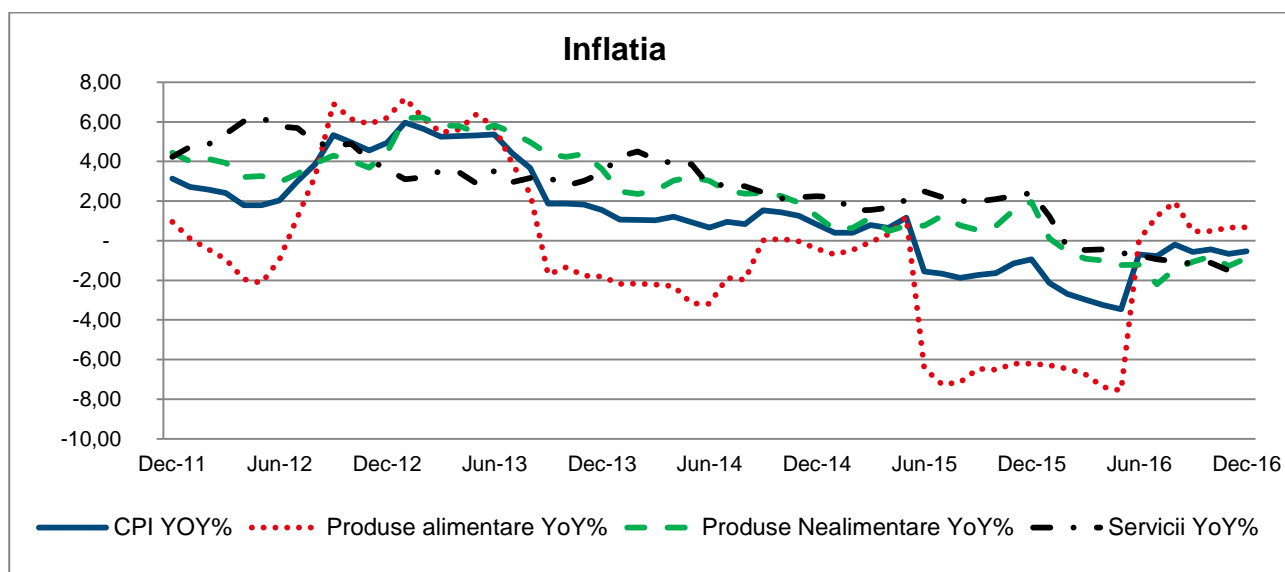
In 2016, **piata muncii** a continuat tendinta de imbunatatire din 2015, reflectata in scaderea somajului si cresterile salariale. Acest lucru a fost reflectat in traiectoria descendenta pe care s-au plasat indicatorii ratei somajului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului 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 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 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
<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

## Evolutia Bursei 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, inasa intr-un ritm mai redus de achizitii incepand cu Aprilie 2017; pe de alta parte, asa cum era de asteptat,

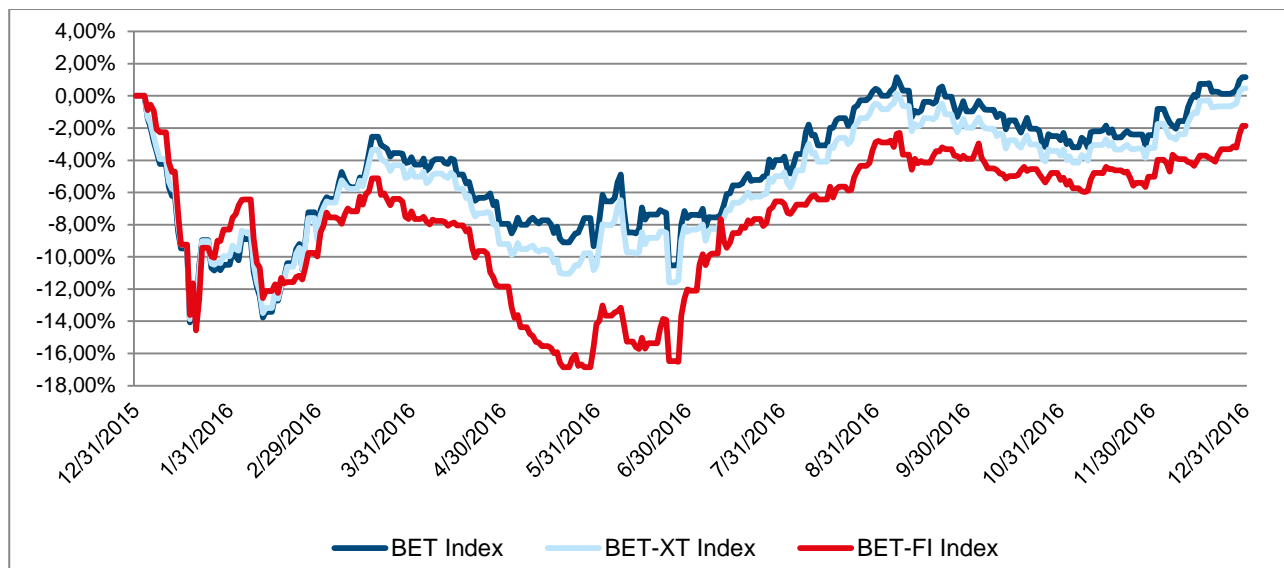
Rezerva Federala Americana (FED) a crescut dobanda de referinta cu 0.25%, in timp ce pentru anul 2017 sunt asteptate trei cresteri de dobanda fata de o singura crestere efectuata in 2016.

In plus, pretul petrolului a continuat trendul ascendent, sustinut de acordul statelor membre OPEC privind reducerea productiei de petrol – primul acord din decembrie 2008 - precum si de anuntul Rusiei si a altor state ne –membre OPEC de a reduce productia de petrol in primul semestru al anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la Bucuresti in anul 2016 au fost:

- Lactalis a incheiat un contract cu actionarii Albalact (ALBZ) care detin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, avand drept obiect dobandirea tuturor actiunilor detinute de actionarii vanzatori; dupa aprobarea Consiliului Concurentei din Romania, in luna august Lactalis a lansat oferta publica de preluare voluntara prin care a achizitionat aproximativ 95% din actiunile Albalact (in valoare de cca 325 mn RON)
- Uniunea Europeana a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conducta de transport gaz pe coridorul Bulgaria – Romania – Ungaria – Austria)
- Negocierile intre Electrica si Fondul Proprietatea (FP) pentru achizitia participatiilor detinute de FP in subsidiarele de distributie si furnizare au incetat, intrucat nu s-a ajuns la un consens cu privire la pretul tranzactiei. Electrica a oferit 790 milioane RON, in timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un pret de 875 milioane RON
- Parlamentul Romaniei a adoptat legea dării in plata, prin care detinatorii de credite cu garantii imobiliare pot ceda imobilul bancii pentru stingerea datoriei
- Consiliul Bursei de Valori Bucuresti a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operatiunile de vanzare in lipsa si cumparare in marja. Posibilitatea investitorilor de a lua pozitii de vanzare in lipsa, sustinuta de mecanismul de imprumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru actiunile listate la Bursa de Valori Bucuresti
- Fondul Proprietatea (FP) a vandut printr-un plasament privat intreaga detinere la Romgaz (SNG) la un pret de 24 RON /actiune, insemnand un discount de 7.9% comparativ cu pretul actiunii inainte de anuntul plasamentului. Suma atrasa a fost de 541 milioane lei; in urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vandut participatiile in companiile E.ON, reprezentand prima dezinvestire majora din portofoliul de actiuni nelistate
- In luna septembrie a fost finalizata oferta publica de cumparare a 575 milioane actiuni emise de Fondul Proprietatea de catre Fondul Proprietatea, in vederea accelerarii celui de al saselea program de rascumparare
- SIF Banat Crisana (SIF1) a lansat in luna august o oferta publica de cumparare a 30.8 milioane de actiuni emise de SIF Banat Crisana; pretul stabilit a fost de 1.70 RON /actiune, iar valoarea ofertei a fost de 52.44 milioane RON
- In perioada 6-13 octombrie Fondul Proprietatea a vandut printr-o oferta publica secundara 6.4% din actiunile OMV Petrom (SNP) sub forma de actiuni si certificate globale de depozit (GDR). Pretul final a fost stabilit la 0.21 RON /actiune pentru transa investitorilor institutionali, insemnand un discount de 18% comparativ cu pretul actiunii la data anuntului intentiei pentru demararea ofertei publice secundare. In urma ofertei, free float-ul OMV Petrom a crescut la 15.8%. Valoarea totala a ofertei a fost de 760 milioane RON (din care 19.2 milioane USD aferenta tranzactiilor GDR). De asemenea, certificate globale de depozit (GDR) au fost admise la tranzactionare la Bursa de Valori din Londra incepand cu data de 20 octombrie
- Sistemul bancar romanesc a incheiat anul 2016 cu un profit net de aproximativ 4.3 miliarde RON, in scadere comparativ cu profitul de 5 miliarde RON raportat in anul 2015. Rata creditelor neperformante a fost fost de 9.46% (potrivit definitiei ABE), in comparatie cu nivelul de 13.52% la finele anului 2015.
- Asa cum era de asteptat, MSCI nu a inclus Romania pe lista de revizuire, in vederea accederii la statutul de piata emergenta. Urmatorul termen este iunie 2017: in acest timp Romania va trebui sa aduca imbunatatiri, in special in ceea ce priveste lichiditatea. Insa, alte modificari in componenta indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o crestere a ponderii Romaniei in indice
- FTSE Russel a inclus Romania pe lista tarilor care prezinta potential pentru a trece la statutul de piata emergenta (promovarea ar putea avea loc in Septembrie 2017)
- In luna decembrie s-a realizat cel mai mare IPO a unei companii private: actiunile celui mai mare operator de servicii medicale private din Romania, MedLife, au inceput tranzactionarea la Bursa de la Bucuresti, in urma unei Oferte publice initiale: Pretul final a fost stabilit la 26 RON /actiune pentru transa investitorilor institutionali, iar valoarea ofertei a fost de 230 mn RON.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



## Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

Benchmark:

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

unde:

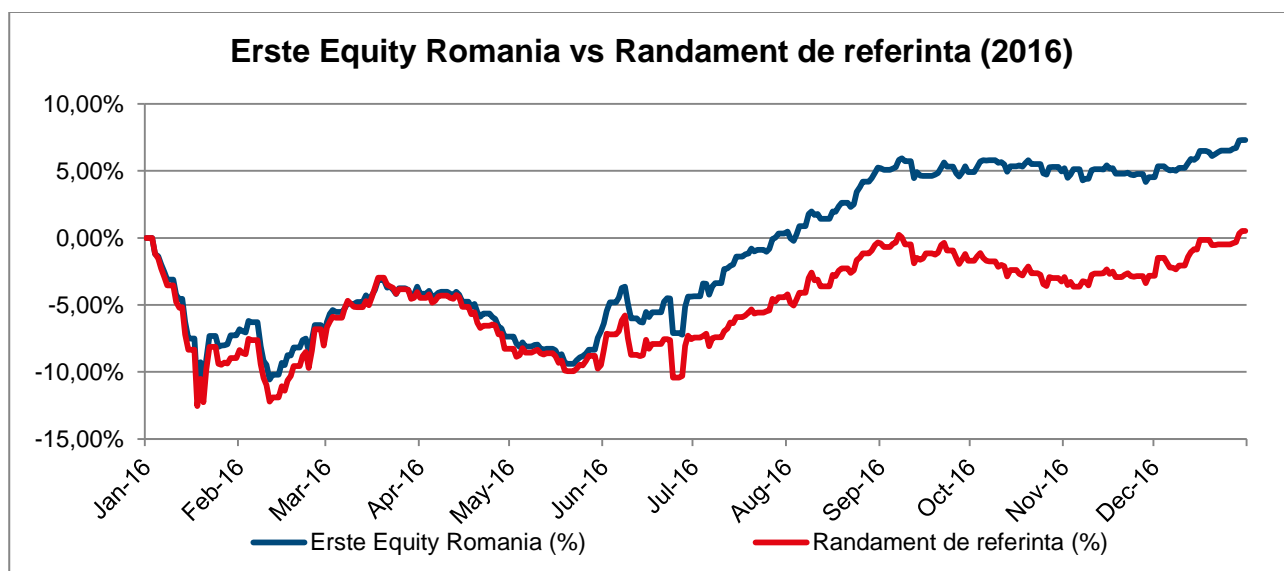
$BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"

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

$\prod$  = Produs

N = Numarul de zile calendaristice din an

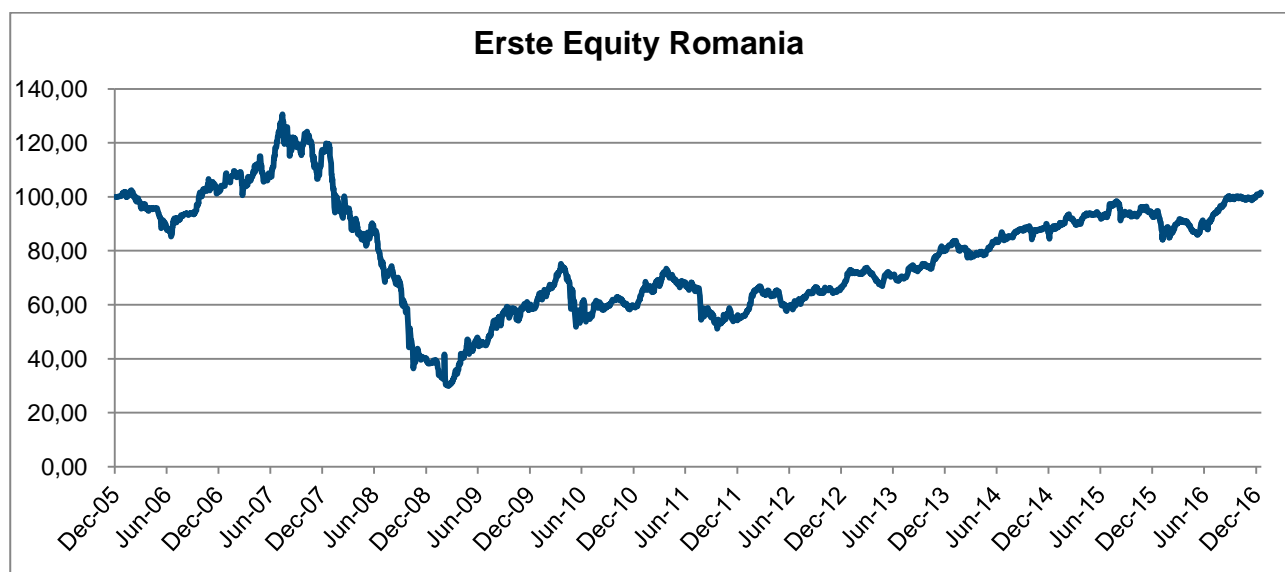
In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 94.7446 RON la 101.6629 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 7.30%**. Graficul urmatoar prezinta evolutia titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) in anul 2016 in comparatie cu randamentul de referinta benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 5.76 milioane RON pana la valoarea de **92.63 milioane RON la data de 31 decembrie 2016**, respectiv o **crestere de 6.63%**.

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

Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a pornit la **lansare, in 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 31 decembrie 2016 valoarea activului unitar a fost de 101.6629 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 1.66%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



#### **Politica de investitii**

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.

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.

Conform reglementarilor 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 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 comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

Pe parcursul anului 2016, am crescut expunerea pe actiuni: astfel la 31 decembrie avem o expunere pe actiuni de 90.83% (comparativ cu 86.51% la finele anului 2015, respectiv 85.94% la 30 iunie 2016), din care 6.78% reprezinta expunere pe pietele externe (comparativ cu 6.78% la finele anului 2015, respectiv 5.59% la 30 iunie 2016).

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

- In prima jumatate a anului am pozitionat portofoliul mai precaut: am scazut expunerea pe banci (BRD de la 9.55% cat era la finalul anului 2015 la 6.96% si Erste Bank de la 3.57% cat era la finalul anului 2015 la 2.64%, in timp ce am crescut usor expunerea pe Banca Transilvania de la 7.92% cat era la finalul anului 2015 la 8.34%) si pe Societatile de Investitii Financiare (SIF), crescand expunerea pe companiile de utilitati (Electrica de la 8.07% cat era la finalul anului 2015 la 8.90%) si sectorul energetic (Romgaz de la 5.31% cat era la finalul anului 2015 la 6.98% si OMV Petrom de la 3.77% cat era la finalul anului 2015 la 4.53%). In a doua jumatate a anului am pozitionat portofoliul mai agresiv: am crescut expunerea pe banci (BRD de la 6.96% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 9.62% si Erste Bank de la 2.64% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 3.51%, in timp ce am scazut usor expunerea pe Banca Transilvania de la 8.34% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 7.69%), am continuat sa crestem expunerea pe sectorul energetic, in timp ce am scazut expunerea pe sectorul de utilitati (Electrica de la 8.90% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 7.99%, Transelectrica de la 4.38% cat era la finalul lunii iunie 2016 la 4.15%)

- ✓ 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 sczut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 8.88% cat era la finalul anului 2015 la 7.99%
- am mentinut relativ constanta expunerea pe Bursa de Valori Bucuresti (BVB) la 1.86% 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
- Am crescut expunerea pe companiile cu capitalizare mica:
  - ✓ Teraplast de la 1.73% cat era la finalul anului 2015 la 2.16% (anul 2015 si prima jumatate a anului 2016 au fost marcate de o revigorare a sectorului de constructii in Romania)
  - ✓ Conpet de la 2.84% cat era la finalul anului 2015 la 3.48%
  - ✓ Vrancart de la 0.93% cat era la finalul anului 2015 la 2.47% (planurile de extindere pentru cresterea capacitatii de productie sunt percepute pozitiv, in contextul cresterii economice din Romania)
- am mentinut relativ constanta expunerea pe pietele externe astfel: am vandut Vienna Insurance Group AG (VIG) si KrKa (KRKG SV); am crescut expunerea pe S IMMO de la 0.30% cat era la finalul anului 2015 la 1.56% (companie imobiliara listata la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare in Austria, Germania si tari din Europa Centrala si de Sud Est)

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 in cadrul oferta publice de preluare voluntare Albalact (ALBZ), prin care am vandut intreaga participatie (1.51%)
- 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 2.47%

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

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
BRD - GSG	Actiuni	9.62
ELECTRICA SA	Actiuni	7.99
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	7.88
Banca Transilvania	Actiuni	7.69
ROMGAZ SA	Actiuni	6.14
PETROM S.A.	Actiuni	4.87
SIF BANAT CRISANA S.A.	Actiuni	4.82
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	4.54
SIF MOLDOVA S.A.	Actiuni	4.37
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	Actiuni	4.15

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

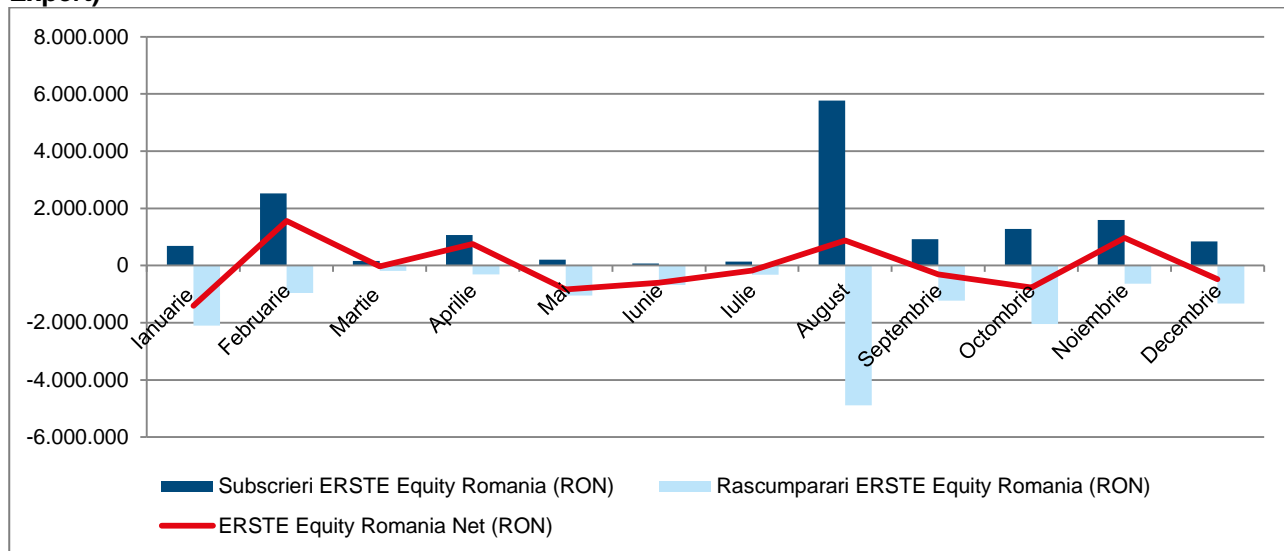
O buna parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) este detinuta, la sfarsitul anului, de investitorii institutionalii. Astfel, Fondul a incheiat luna decembrie cu active de 45.8 milioane lei de la cele

mai mari patru fonduri de pensii administrate privat din Romania. La acestea se adauga detinerile programelor de asigurare de viata tip unit linked reprezentand 3.9 milioane lei.

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

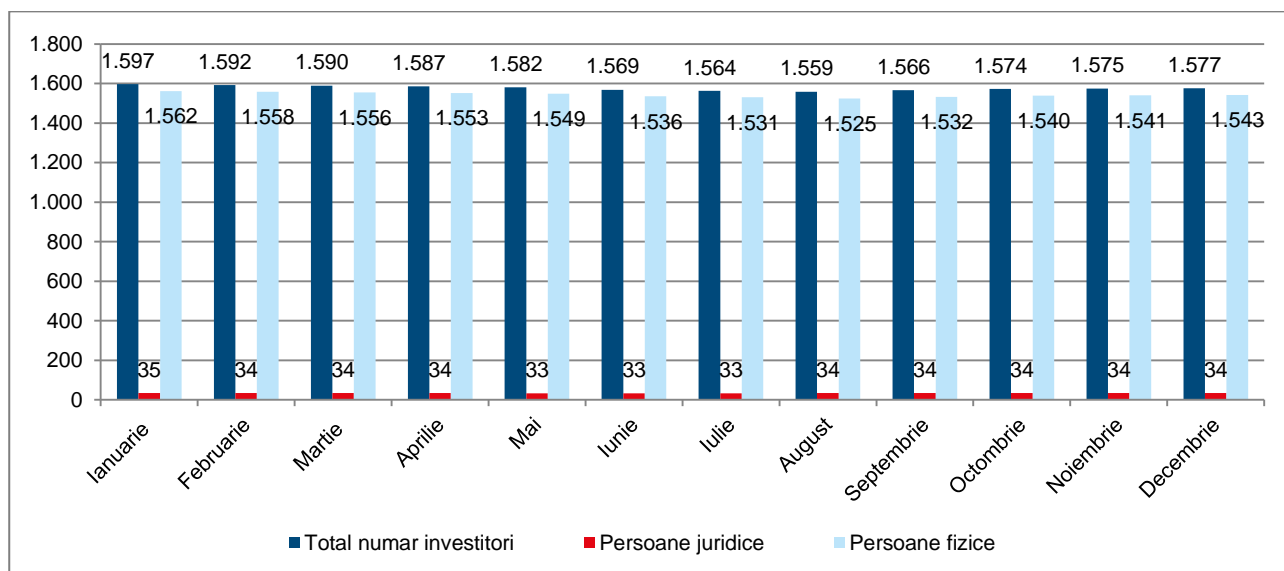
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 15.3 milioane RON, inregistrand intrari importante in a doua jumatate a anului 2016; s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 15.7 milioane RON, Fondul inregistrand astfel in 2016 un **sold negativ de 0.4 milioane RON**.

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



Numarul total de investitori a inregistrat mici scaderi de la inceputul anului, ajungand la 1,577 investitori la finalul anului 2016, inregistrand de asemenea si o **mica scadere a numarului de persoane juridice (34)**.

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



## 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 Equity Romania 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 Funcționare 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 Equity Romania pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

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

**Presedinte Directorat/Director General**

**Dragos Valentin Neacsu**

**Director Financiar Executiv**

**Valentina Berevoianu**



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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>I. Total active</b>	<b>100.20</b>	<b>100.00</b>		<b>87,037,510.25</b>	<b>100.20</b>	<b>100.00</b>		<b>92,810,001.85</b>	5,772,491.60
<b>1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:</b>	<b>84.88</b>	<b>84.72</b>		<b>73,734,886.32</b>	<b>88.92</b>	<b>88.74</b>		<b>82,362,897.69</b>	8,628,011.37
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	79.88	79.72		69,386,914.48	83.84	83.68		77,659,507.40	8,272,592.92
Acțiuni tranzacționate	79.88	79.72	lei	69,386,914.48	83.84	83.68	lei	77,659,507.40	8,272,592.92
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									
Obligațiuni corporative tranzacționate									
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:	5.01	5.00		4,347,971.84	5.08	5.07		4,703,390.29	355,418.45
Acțiuni tranzacționate	5.01	5.00	eur	4,347,971.84	5.08	5.07	eur	4,703,390.29	355,418.45
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									
Obligațiuni corporative tranzacționate									
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>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>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>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
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
Acțiuni									
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală									
Obligațiuni corporative									
<b>4. Depozite bancare, din care:</b>	<b>5.45</b>	<b>5.44</b>		<b>4,733,815.90</b>	<b>1.36</b>	<b>1.36</b>		<b>1,259,322.45</b>	-3,474,493.45
4.1. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România, din care:	5.45	5.44		4,733,815.90	1.36	1.36		1,259,322.45	-3,474,493.45
Depozite bancare, lei	5.45	5.44	lei	4,733,815.90	1.36	1.36	lei	1,259,322.45	-3,474,493.45
Depozite bancare, eur	0.00	0.00	eur	0.00	0.00	0.00	eur		0.00
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>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Contracte forward fără livrare (NDF)									
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
<b>7. Conturi curente și numerar</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		<b>57,266.25</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>		<b>6,547.51</b>	-50,718.74
Disponibil în cont curent, lei	0.02	0.02	lei	21,259.19	0.00	0.00	lei	716.19	-20,543.00
Disponibil în cont curent, eur	0.04	0.04	eur	36,007.06	0.01	0.01	eur	5,831.32	-30,175.74
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>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală									
Titluri emise de administrația publică centrală									
Certificate de depozit									

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
<b>9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>9.80</b>	<b>9.78</b>		<b>8,511,717.07</b>	<b>9.46</b>	<b>9.44</b>		<b>8,761,644.15</b>	249,927.08
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	8.01	8.00	lei	6,959,238.50	7.75	7.73	lei	7,174,921.60	215,683.10
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	1.79	1.78	eur	1,552,478.57	1.71	1.71	eur	1,586,722.55	34,243.98
<b>10. Dividende sau alte drepturi de încasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>lei</b>	<b>0.00</b>	<b>0.38</b>	<b>0.38</b>	<b>lei</b>	<b>348,176.74</b>	348,176.74
<b>11. Alte active, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>-175.29</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>		<b>71,413.31</b>	71,588.60
Sume în tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume în curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00
Sume în decontare	0.00	0.00	lei	0.00	0.08	0.08	lei	71,588.60	71,588.60
<b>II. Total obligații</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>		<b>172,003.97</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>		<b>184,297.86</b>	12,293.89
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.15	0.15	lei	134,096.02	0.16	0.16	lei	149,342.43	15,246.41
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	lei	22,849.34	0.03	0.03	lei	23,892.63	1,043.29
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	128.86	128.86
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	94.00	0.00	0.00	lei	100.00	6.00
5. Cheltuieli cu dobânzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.01	0.01	lei	8,187.93	0.00	0.00	lei	3,592.12	-4,595.81
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	6,776.68	0.01	0.01	lei	7,225.56	448.88
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Răscumpărări de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	16.26	16.26
<b>III. Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.80</b>		<b>86,865,506.28</b>	<b>100.00</b>	<b>99.80</b>		<b>92,625,703.99</b>	5,760,197.71

**Situatia valorii unitare a activului net**

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	92,625,703.99	86,865,506.28	5,760,197.71
Număr de unități de fond în circulație	911,202.09	916,838.78	-5,636.69
Valoarea unitară a activului net	101.6522	94.7446	6.9076

## Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2016

### F.D.I. ERSTE Equity Romania

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

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

Emitent	Simbol 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	%	%
ALRO S.A. Slatina	ALR	30.12.2016	61,700	0.50	1.1700	72,189.00	0.009	0.078
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.12.2016	1,963,866	0.10	0.5200	1,021,210.29	0.293	1.100
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	30.12.2016	751,370	1.00	11.8800	8,926,275.60	0.108	9.618
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	30.12.2016	59,440	10.00	29.0000	1,723,760.00	0.775	1.857
COMPA S. A. Sibiu	CMP	30.12.2016	1,694,421	0.10	1.1350	1,923,167.84	0.774	2.072
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.12.2016	41,030	3.30	78.8000	3,233,164.00	0.474	3.484
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.12.2016	563,465	10.00	13.1600	7,415,199.40	0.163	7.990
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	ELMA	30.12.2016	1,029,700	0.10	0.1710	176,078.70	0.152	0.190
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30.12.2016	9,201,028	0.85	0.7950	7,314,817.27	0.091	7.881
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	30.12.2016	87,300	0.25	26.3000	2,295,990.00	0.435	2.474
ZENTIVA S.A. Bucuresti	SCD	30.12.2016	167,694	0.10	1.9500	327,003.30	0.040	0.352
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.12.2016	2,422,367	0.10	1.8480	4,476,534.22	0.441	4.823
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.12.2016	5,201,275	0.10	0.7800	4,056,994.50	0.501	4.371
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.12.2016	4,947,142	0.10	0.2500	1,236,785.50	0.226	1.333
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.12.2016	1,395,916	0.10	0.6560	915,720.90	0.173	0.987

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	%	%
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.12.2016	1,635,269	0.10	1.6300	2,665,488.47	0.282	2.872
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.12.2016	227,833	1.00	25.0000	5,695,825.00	0.059	6.137
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	30.12.2016	108,656	10.00	4.8050	522,092.08	0.036	0.563
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.12.2016	17,301,539	0.10	0.2610	4,515,701.68	0.031	4.866
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.12.2016	131,920	10.00	29.2000	3,852,064.00	0.180	4.150
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.12.2016	14,347	10.00	294.0000	4,218,018.00	0.122	4.545
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.12.2016	2,992,270	1.00	2.3850	7,136,563.96	0.082	7.689
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.12.2016	4,005,719	0.10	0.5000	2,002,859.50	0.707	2.158
VRANCART S.A. Adjud	VNC	30.12.2016	10,725,785	0.10	0.1805	1,936,004.19	1.040	2.086
<b>TOTAL</b>						<b>77,659,507.40</b>		<b>83.676</b>

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	%	%
ARTEGO S.A. Targu Jiu	Acțiuni	ARTE	13,610	5.2600	71,588.60	0.720	0.077
<b>TOTAL</b>					<b>71,588.60</b>		<b>0.077</b>

## II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt 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	1,264	-	27.8250	4.5411	AUSTRIA	159,714.08	0.000	0.172
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	30.12.2016	24,484	-	27.8250	4.5411	ROMANIA	3,093,702.98	0.006	3.333
S IMMO AG Viena	AT0000652250	30.12.2016	31,930	-	10.0000	4.5411	AUSTRIA	1,449,973.23	0.048	1.562
<b>TOTAL</b>								<b>4,703,390.29</b>		<b>5.068</b>

### III. Disponibil in conturi curente si numerar

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

Denumire bancă	Valoare curentă lei	Pondere în activul total al O.P.C.V.M. %
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	0.00	0.000
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	416.94	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	98.50	0.000
GARANTI Bank Romania	200.75	0.000
Numerar în casierie	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>716.19</b>	<b>0.001</b>

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

Denumire bancă	Valoare curentă eur	Curs valutar BNR EUR/RON lei	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al O.P.C.V.M. %
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	1,284.12	4.5411	5,831.32	0.006
Numerar în casierie	0.00	4.5411	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>5,831.32</b>	<b>0.006</b>

### IV. Depozite bancare

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

##### 1.1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială lei	Creștere zilnică lei	Dobânda cumulată lei	Valoare totală lei	Pondere în activul total al O.P.C.V.M. %
GARANTI Bank Romania	22.12.2016	19.01.2017	1,002,873.00	16.44	164.41	1,003,037.41	1.081
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	30.12.2016	03.01.2017	200,000.00	1.22	2.44	200,002.44	0.215
Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti	31.12.2016	01.01.2017	56,282.60	0.00	0.00	56,282.60	0.061
<b>TOTAL</b>						<b>1,259,322.45</b>	<b>1.357</b>

## V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

### 1. 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	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	170,068.6500	20.0971	N/A	3,417,886.67	0.057	3.683
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	331,914.0700	11.3193	N/A	3,757,034.93	3.440	4.048
<b>TOTAL</b>						<b>7,174,921.60</b>		<b>7.731</b>

### 2. 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	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	%	%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	215.00	1,625.18	N/A	4.5411	1,586,722.55	1.059	1.710
<b>TOTAL</b>							<b>1,586,722.55</b>		<b>1.710</b>

## VI. Dividende sau alte drepturi de primit

### 1. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Ex-date	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
VRANCART S.A. Adjud	VNC2016	12.09.2016	1,928,957	0.1805	348,176.74	0.375
<b>TOTAL</b>					<b>348,176.74</b>	<b>0.375</b>

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

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Activ net	43,381,995.19	86,865,506.28	92,625,703.99
VUAN	89.1274	94.7446	101.6522

## Nota

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

Str. Uruguay nr. 14  
Bucuresti - Sector 1, Romania  
Nr. înreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377  
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF  
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON  
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716  
Tel: +40 372 269 999  
Fax: +40 372 870 995  
Mail: office@erste-am.ro

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