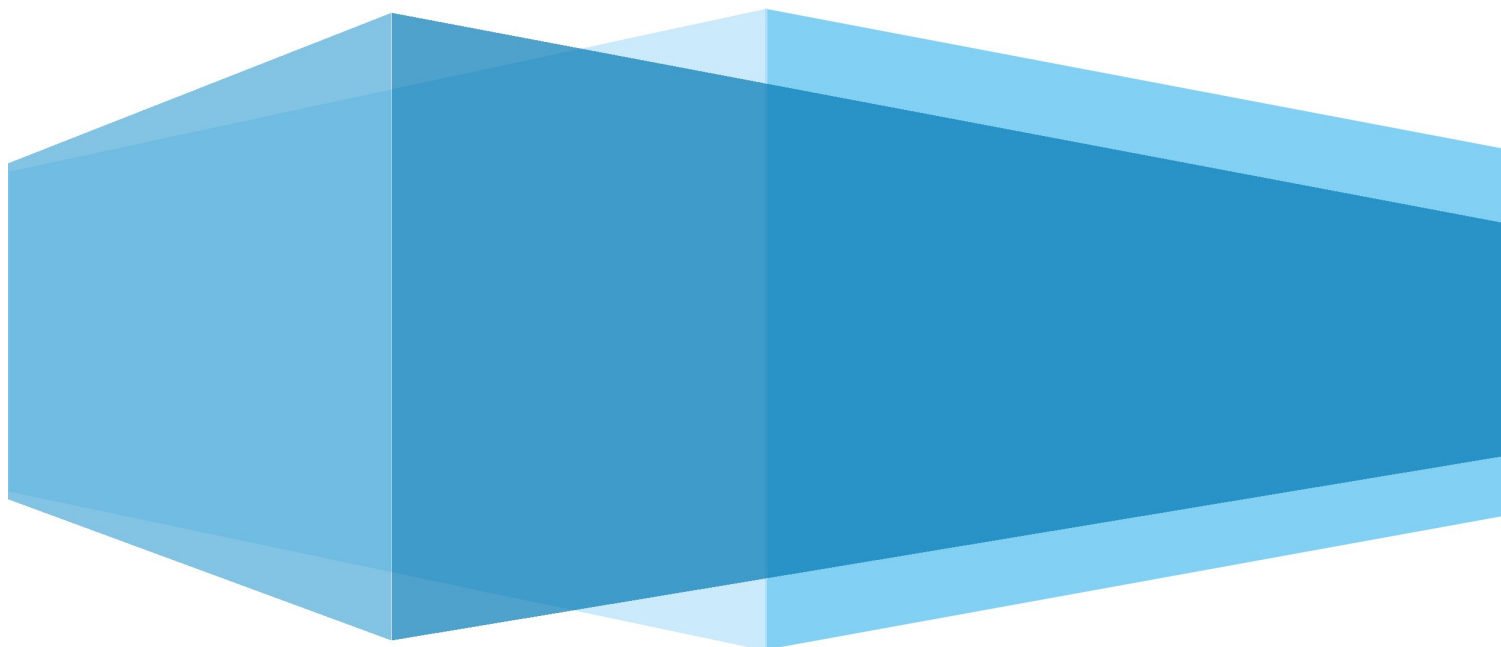


**Raport privind activitatea
Fondului Deshis de Investitii
ERSTE Bond Flexible Romania EUR
in anul 2018**





Dragă cititorule,

La sfârșitul lunii mai, Erste Asset Management, împreună cu Banca Comercială Română, Asociația Adminstratorilor de Fonduri din România și Institutul de Studii Financiare, au lansat studiul "Evaluarea complexă a relației românilor cu surplusul financiar", realizat în teren de echipa condusă de Dan Petre a companiei D&D Research, în perioada noiembrie 2017 – martie 2018, pe un eșantion de 2.100 de persoane, reprezentativ pentru mediul urban, cu vârstele cuprinse între 18 și 55 de ani, cu o marjă de eroare la nivel național de 2,1%.

Studiul își propune să lămurească relația pe care o au românii cu sumele de bani care le rămân după cheltuielile zilnice, care sunt mijloacele preferate de economisire și care este raportarea la instrumentele de investiție financiară. Din rezultatele studiului reiese că soluția favorită pentru economisire și investiție este domeniul imobiliar și se mai remarcă o creștere a nivelului de educație financiară.

În ceea ce privește riscurile și temerile de zi cu zi, în studiu se observă că principalele teme sunt: stabilitatea financiară a familiei, în care sunt incluse stabilitatea jobului, creșterea costurilor lunare și a ratelor la credite, urmată de griji pentru sănătate, pentru copii și viitorul lor, instabilitatea politică și situația la nivel regional.

Ideea de investiție financiară începe să prindă contur, cu un accent deosebit pe nevoia de informare și servicii financiare de calitate. Se observă și o creștere importantă în ceea ce privește investițiile în pensiile private de la precedentul studiu din 2016, de peste 9% în rândul celor care consideră acest instrument ca fiind o posibilitate de evitare a riscurilor și de menținere a stabilității financiare (27,5% în 2018 față de 18,3% în 2016).

Serviciile bancare și investiționale sunt privite ca fiind satisfăcătoare de marea majoritate a celor care le folosesc, cu un procent de peste 80% în ambele cazuri. Exista însă o diferențiere majoră în percepția asupra instrumentelor financiare între clienți existenți și clienți potențiali, cu multe prejudecăți și temeri - de multe ori nejustificate.

Pentru prima dată în România este inclus în studiu target-ul tânăr, cel cuprins între 18 și 25 de ani. Rezultatele sunt îmbucurătoare, ținând cont de faptul că am descoperit o maturizare financiară surprinzătoare. 69,1% dintre tineri știu că planificarea atentă a cheltuielilor este extrem de importantă, în timp ce 60% dintre ei înțeleg că e nevoie să își asigure mai multe surse de venit și - aici sunt extrem de plăcut surprinși! - 15,9% consideră că investiția într-o pensie privată este o modalitate de a evita riscurile și a-ți menține stabilitatea financiară pe termen mediu și lung.

Sunt cifre de la care trebuie să plecăm în procesul de educație financiară, dacă ne pasă de generațiile care vin. E un moment bun să pornim în această direcție pentru că lipsa de educație nu afectează doar business-ul în sine, lipsa poate duce și la o reticentă serioasă în a economisi sau investi și, în final, la o scădere a pieței, oricâte instrumente performante vom pune noi, administratorii de fonduri, la dispoziția clienților.

Cu stimă,
Dragoș Valentin Neacșu
Președinte/Director General

1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31 decembrie 2018 si evolutia acestuia in decursul anului 2018.

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 contract 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, 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, Bld. Aviatorilor nr. 92, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro, adresa de web: www.erste-am.ro. SAI Erste a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Bld Regina Elisabeta nr.5, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>.

Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Institutiiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in anul 2018

In decursul anului 2018, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Partener al evenimentului „Emerging Fintech for the Real Economy”, editia a 5-a
- Partener al Romanian Business Leaders Summit, editia a 7-a
- In aprilie 2018 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- Sustinerea proiectului Investment School, ce ofera studentilor oportunitatea de a se face remarcati in cadrul singurei scoli gratuite de investitii din Romania, dedicata exclusiv studentilor. Erste Asset Management este partener si sprijina acest proiect in fiecare an.
- Partener al evenimentului Forumul Investitorilor Individuali organizat de Bursa de Valori Bucuresti
- Partener exclusiv al Conferintei anuale a Institutului de Studii Financiare

La sfarsitul anului 2018, SAI Erste avea in administrare peste 6.34 miliarde de lei, in scadere fata de finalul anului 2017. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 29.4% la finalul anului 2018 (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Incluzand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la data de 31 decembrie 2018 active in administrare de peste 6.47 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 2017, de la 18.16% la 15.6% la finalul anului 2018.

Comunicarea cu investitorii

In anul 2018 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum sapte 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 2018 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 2018

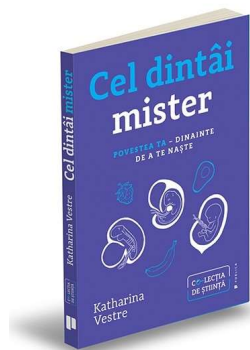
1. Colaborarea cu Editura Publica

Ca urmare a lansarii colectiei de investitii numita "Carti mici, profituri mari", care cuprinde la momentul de fata 20 titluri, a fost lansata Co-lectia de stiinta.

Co-lectia de stiinta este dedicata celor mai interesante si importante idei stiintifice, descoperiri si inovatii din lumea de azi. In anul 2018 au fost lansat 3 titluri din aceasta colectie, respectiv:

- „De ce nu fac zebrele ulcer? - Ce este stresul, cum ne imbolnaveste si cum il putem combate”, scrisa de ROBERT M. SAPOLSKY
- „Dolari si ratiune - De ce intelegem gresit banii si cum putem sa-i cheltuim mai intelept?”, scrisa de DAN ARIELY si JEFF KREISLER
- „Cel dintai mister - Povestea ta – dinainte de a te naste”, scrisa de KATHARINA VESTRE





Sursa: www publica.ro

Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Gandire rapida, gandire lenta”, scrisa de DANIEL KAHNEMAN si „Tu, copilul tau si scoala - Cum sa ajungi la cea mai buna educatie”, scrisa de LOU ARONICA si SIR KEN ROBINSON.



Sursa: www publica.ro

2. 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. Pentru detalii privind proiectele RBL, puteti vizita site-ul www.rbls.ro sau pagina de Facebook [Fundatia Romanian Business Leaders](https://www.facebook.com/FundatiaRomanianBusinessLeaders).

In prima parte a anului 2018 a avut loc RBL Summit 2018 cu tema „100 de intrebari care ne aduc impreuna”, eveniment sustinut de SAI Erste. SAI Erste sprijina RBL Summit incepand cu editia 2012, pentru ca impartasim credinta in Romania si in aceleasi valori. Am ales sa fim parte a comunitatii de oameni activi si priceputi, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Daca doriti sa aflati cum a fost la editia de anul acesta, va invitam sa vizitati site-ul www.summit.rbls.ro.

Unul dintre proiectele Fundatiei care a luat nastere in cadrul Summit-ului (editia din 2015) si sustinut anul acesta de SAI Erste este Proiectul MERITO, care isi propune cresterea aprecierii publice pentru meseria de profesor.

SAI Erste sprijina proiectul MERITO al comunitatii RBL, pentru ca impartasim credinta in Romania si rolul esential al educatiei, in cresterea sanatoasa a natiei. Am ales sa fim parte a comunitatii educatorilor daruiti cu har si harnici in cultivarea tinerilor romani, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Mai

multe detalii despre proiectul MERITO puteti gasi pe www.proiectulmerito.ro sau pe pagina de Facebook [Proiectul Merito](#).

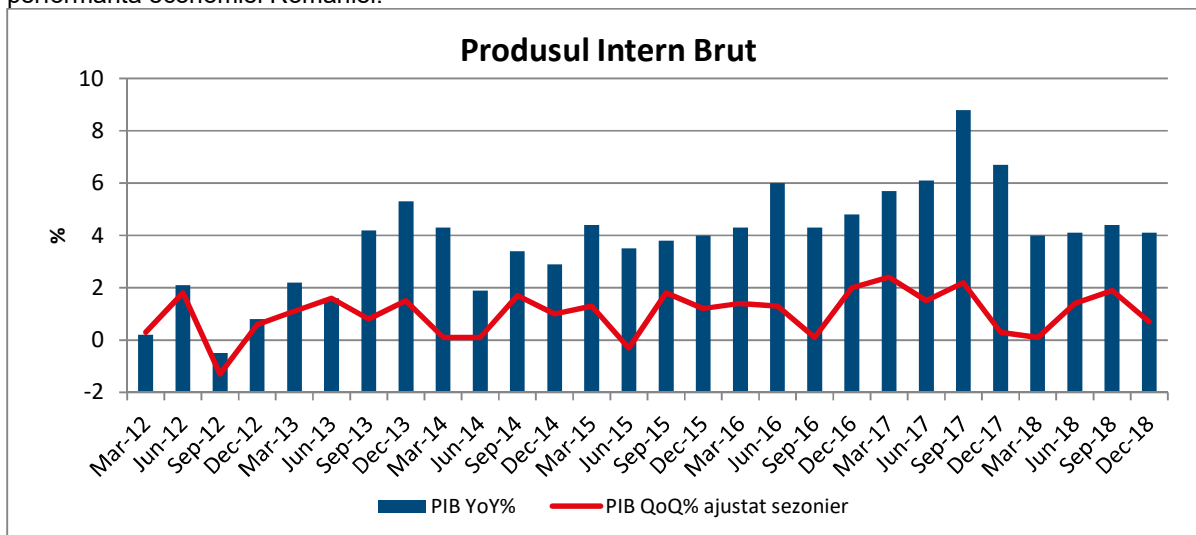
3. Sustinerea Asociatiei „Lideri in Miscare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro si www.lead.ro

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

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

2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2018

Economia Romaniei a inregistrat un ritm de crestere mai lent in anul 2018 fata de avansul inregistrat in anul 2017. Aceasta a crescut cu 4.1% in anul 2018 fata de 2017 (conform ultimelor date publicate de Institutul National de Statistica). Ramurile care au avut cele mai ridicate rate de crestere in aceasta perioada au fost informatiile si comunicatiile (+9%), industria (+3.5%) si comerțul (+5.4%), din partea cererii, consumul privat a ramas principalul factor ce sustine performanta economiei, acesta inregistrand un avans de 5.8% in anul 2018. Exporturile nete si formarea bruta de capital fix au avut contributii negative la performanta economiei Romaniei.

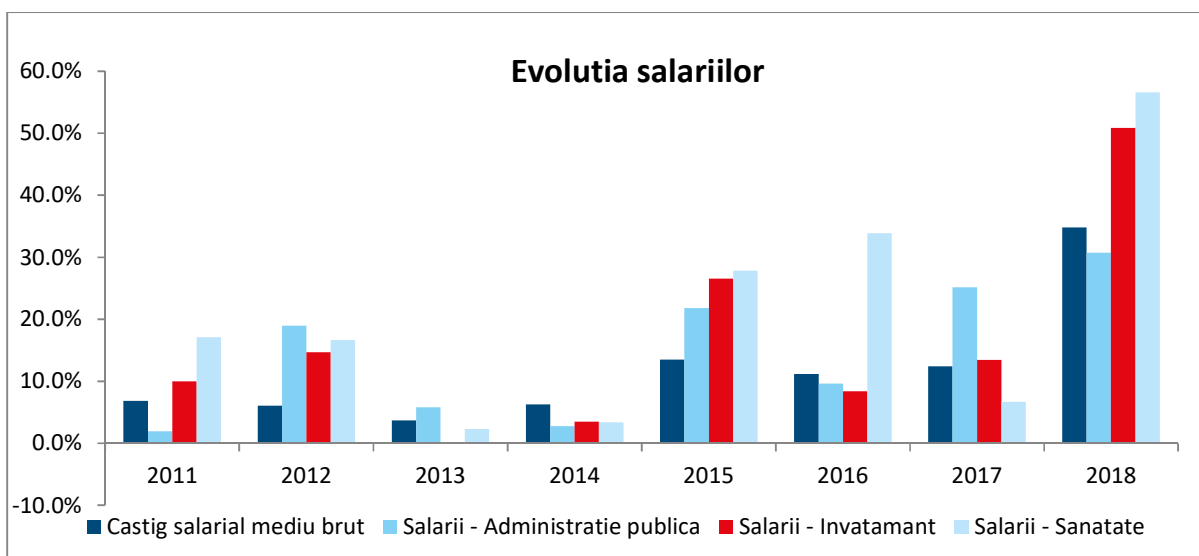


Pe plan politic, la sfarsitul lunii ianuarie, Guvernul condus de Viorica Dancila, sprijinit de majoritatea parlamentara formata din Partidul Social Democrat si Partidul Alianta Liberalilor si Democratilor a preluat controlul dupa guvernul lui Mihai Tudose, ce a demisionat la jumatatea lunii ianuarie.

Pe parcursul primului semestru au existat numeroase discutii cu privire la viitorul pilonului II de pensii, in special la oprirea transferurilor catre acestea sau posibilitatea de a-l face optional. Aceste discutii ce au ridicat volatilitatea in pietele financiare au fost amanate pentru a doua jumatate a anului 2018.

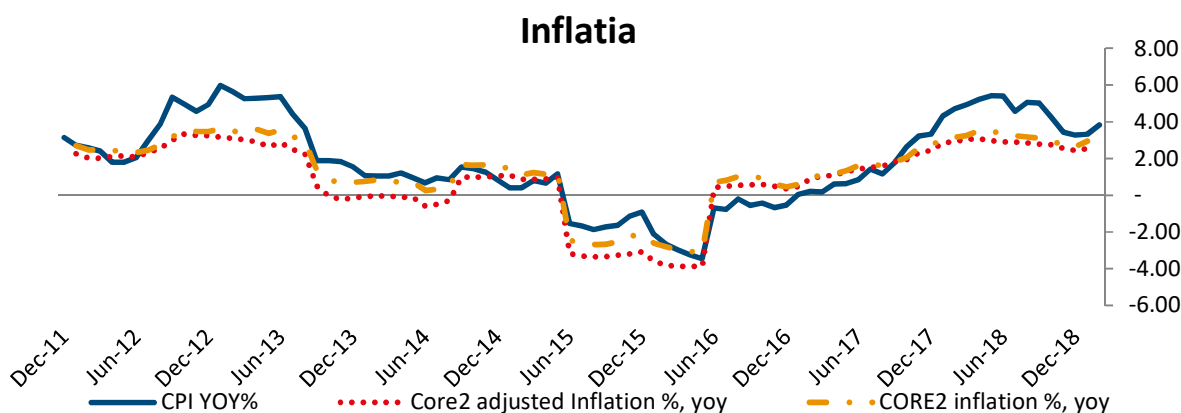
Pe parcursul anului 2018, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

In aceasta perioada, piata muncii a continuat tendinta din 2017, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public si scaderea somajului. Castigul salarial mediu net la finalul lunii noiembrie 2018 a inregistrat o crestere semnificativa de 13.3% fata de aceeaasi luna a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 9.2%, invatamant 16.9%, sanatate 31.2%). Si indicatorii ratei somajului au ramas pe o traiectorie descendenta: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2017, ajungand la un nivel de 3.9%, respectiv 3.3% in noiembrie 2018.



Deficitul bugetului general consolidat a incheiat anul 2018 la un nivel de 2.88% din PIB, sau 27.34 miliarde lei. Ca si procent din PIB, acesta a fost similar cu valoarea de 2.83% inregistrata in 2017, insa in valoare nominala, deficitul s-a deteriorat cu 3.1 miliarde lei. Cheltuielile curente au crescut intr-un ritm de 16.6%, fata de veniturile curente ce au crescut cu doar 14.5%, motiv principal pentru deteriorarea pozitiei bugetare a Romaniei.

Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie puternic ascendenta in primul semestru din 2018, inregistrand o valoare de 5.4% la finalul lunii iunie fata de aceeaasi perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 4.3% si 5.4% in primele sase luni ale lui 2018. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 3% fata de aceeaasi perioada a anului precedent. In al doilea semestru, inflatia a reintrat pe o traiectorie descendenta, pe fondul efectului statistic de baza, dar si a scaderii pretului combustibililor. Astfel, rata anuala a inflatiei in luna decembrie 2018 a inregistrat o valoare de 3.3% fata de aceeaasi luna a anului 2017.



Pentru a readuce inflatia in intervalul tinta de 1.5%-3.5%, Banca Nationala a Romaniei a majorat dobanda de politica monetara de 1.75% la 2.5% in prima jumatate a anului 2018. In acelasi timp, BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii din sectorul interbancar, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si la 8% pentru pasivele in valuta. Ratele de pe piata monetara au fluctuat destul de semnificativ pe parcursul anului in functie de situatia lichiditatii din sistemul interbancar, insa s-au situat permanent peste valoarea dobanzii de politica monetara. Intr-adevar, in al doilea semestru, Banca Nationala a Romaniei a utilizat cu precadere administrarea lichiditatii ca si instrument principal de politica monetara.

La finalul anului, Guvernul a anuntat introducerea unui pachet vast de masuri fiscale pentru anul 2019, cu scopul de a mentine deficitul fiscal in limita tinte de 3.0% din PIB. Principalele modificari adoptate prin ordonanta de urgenta sunt urmatoarele:

- Introducerea unei taxe progressive pe activele bancare, ce va fi aplicata pe baza mediei trimestriale a ratelor ROBOR cu scadentele la 3 si 6 luni atunci cand acestea depasesc pragul de 2.0%. La nivelul actual al ratelor ROBOR, daca este aplicata trimestrial, rata de impozitare este de 1.2% pe an.

- Majorarea tarifului de monitorizare anual pentru companiile din sectorul de telecomunicatii de la 0.4% la 3% aplicat cifrei de afaceri

Ordonanta de urgenta a introdus modificari asupra Pilonului II de pensii administrate privat: reducerea comisiunelor de contributie de la 2.5% la 1.0%; posibilitatea transferului catre sistemul public de pensii dupa 5 ani de contributii la pilonul II, precum si modificarea comisionului de administrare, in functie de performanta fondului si cerinte de capital mai mari pentru administratorii de pensii private Pilonul II.

Aceste masuri fiscale adoptate fara o consultare prealabila cu partile implicate au un impact negativ asupra pietei obligatiunilor de stat prin diminuarea interesului investitorilor institutionali si a bancilor pentru cumpararea acestora. De asemenea, este de asteptat o crestere a primei de risc cerute de investitorii straini pentru achizitionarea obligatiunilor de stat emise de Romania, atat in lei cat si in valuta.

Romania	Dec-17	Mar-17	Jun-18	Sep-18	Dec-18
Economia reala (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	6.9	4	4.1	4.3	4.1
Consumul Privat	10.1	3.6	5.1	4.4	5.8
Investitiile	12.6	0.8	-3	-1.6	-3.3
Exporturi	7.7	4.2	5	2.8	1.6
Importuri	10.9	4.8	7.9	6.5	7.2
Vanzarile cu amanuntul	14.9	5.7	7.7	3.3	2.7
Productia Industriala	13.8	4.2	6.3	6	-1.1
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	15.46	14.33	13.13	12.48
Rata somajului (%)	4.6	4.4	4.2	3.9	4
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	13.6	14.7	15.9	17.2
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.7	18.3	19.5	16.8
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-3.3	-3.6	-3.6	-2.9
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-2.1	-2.3	-2.4	-1.5
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	39.4	39.3	39.6	
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.2	-3.1	-3.1	-4.0	-4.6
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.6	2.4	2.6	2.4
Inflatie/Indicatori Monetari					
Inflatie (% an/an)	3.3	5.0	5.4	5.0	3.3
Inflatia de baza (% an/an)	2.7	3.3	3.2	3.1	2.7
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	2.3	2.5	2.5	2.5
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% an/an)	5.6	6.1	6.9	6.4	8.1
LEI (% an/an)	15.8	15.9	15.5	13.4	13.6
EUR (% an/an)	-8.1	-7.7	-6.1	-4.7	-1.3
Dinamica depozitelor (% an/an)	10.4	12.3	12.2	9.9	8.9
LEI (% an/an)	9.4	11.8	10.2	7.5	6.9
EUR (% an/an)	12.7	13.2	16.4	14.8	13.0
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	6.4	6.16	5.71	5.56	4.95

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 urmatului randament de referinta.

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

unde :

R = randament de referinta

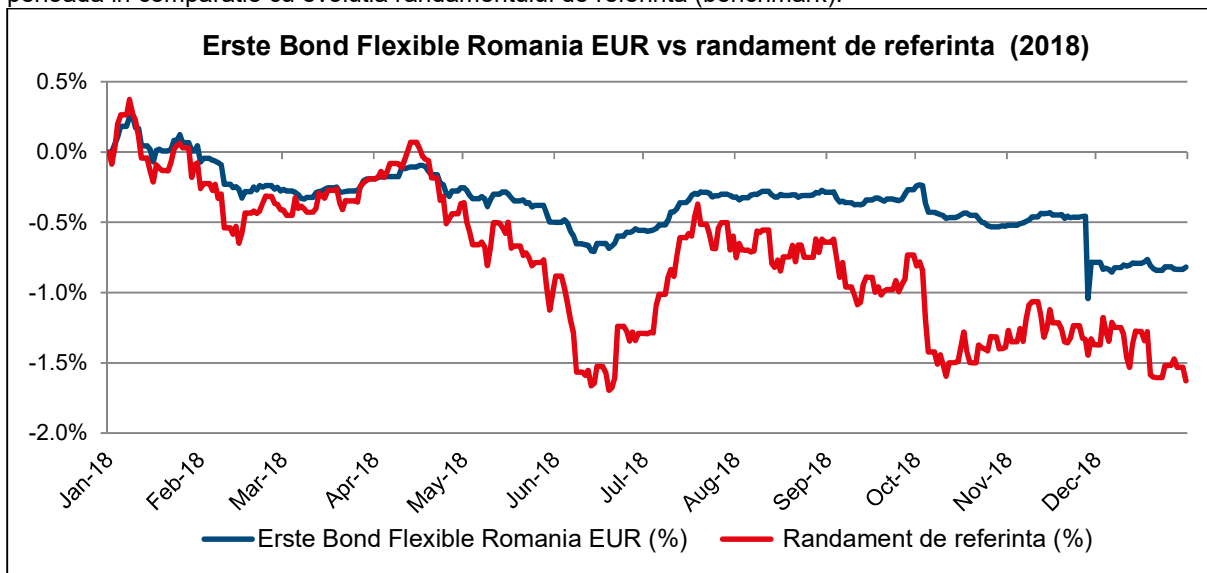
$JPMorgan_EUR_Romania_i$ = valoarea indicelui JP Morgan EURO EMBI Global (EURO Emerging Market Bond Index Global) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denumite in euro. Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.

$EURIBOR3M_i$ = 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

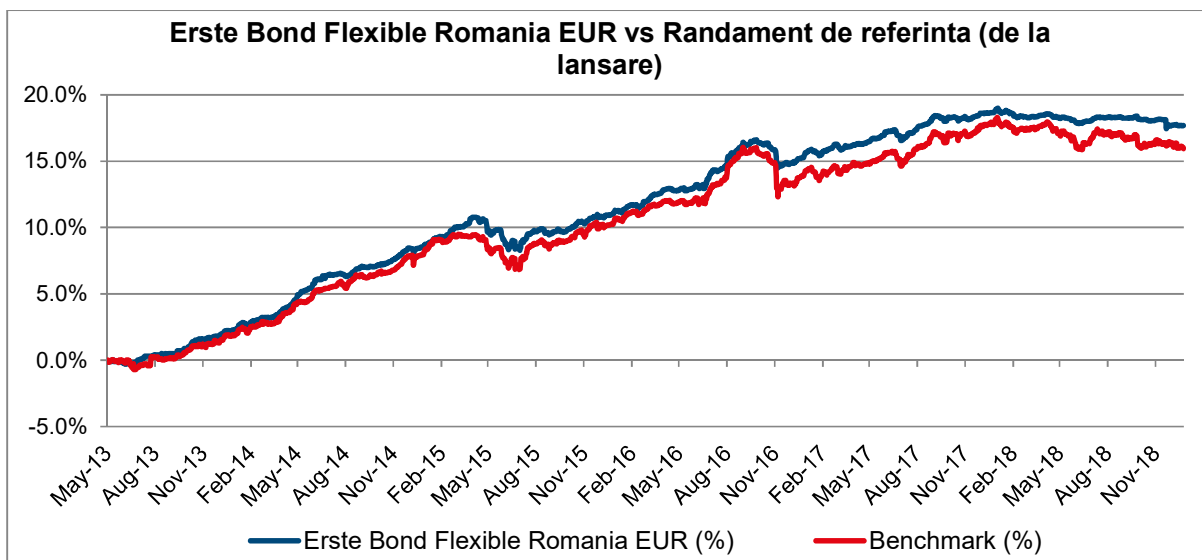
In anul 2018, **Fondul a inregistrat o scadere a titlului de participare de 0.83% de la 11.8677 la 11.7697.** Graficul urmatoar prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in aceasta perioada in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a scazut in aceasta perioada cu 41.43 milioane EUR, de la valoarea de 277.06 milioane EUR pana la 235.63 milioane EUR, ceea ce reprezinta o **scadere de aproximativ 14.95% pe parcursul anului 2018.**

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 31.12.2018, valoarea activului unitar a fost de 11.7697 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 17.7%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 31.12.2018, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmatoar.



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, 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, 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 JP Morgan EURO EMBI Global Romania. Acesta este un indice oferit de JP Morgan 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, ea s-a mentinut prudenta pe parcursul intregului an 2018, in linie cu asteptarile negative privind evolutia preturilor instrumentelor cu venit fix denumite in euro si dolari. In aceasta perioada, Fondul a redus durata medie a plasamentelor pana la 3.55 ani de la 4.2 ani la finalul anului 2017. Principalii factori ce au influentat evolutia ratelor in aceasta perioada au fost atat externi, cat si interni. In plan extern, cresterea randamentelor pentru titlurile de stat din SUA, coroborata cu cresterea pretului petrolului si aprecierea dolarului au indus un sentiment negativ pentru pietele emergente, care au inregistrat corectii dupa performanta foarte buna din 2017.

De asemenea, cresterea economica s-a temperat in zona Euro si sunt primele semne ale unei incetiniri, ce ar putea afecta cresterea economica din Romania. In luna mai, apetitul investitorilor pentru activele mai riscante a fost influentat si de incertitudinea politica prelungita din Italia, unde alegerea unui nou prim-ministru a fost amanata. Deciziile presedintelui SUA de a impune tarife pe diverse marfuri au indus o stare de incertitudine privind o posibila incetinire a cresterii economice prin afectarea relatiilor comerciale cu China si posibil Europa. Acesti factori au avut un impact negativ asupra pretului obligatiunilor in euro pe intreg parcursul anului 2018. De asemenea, si evolutiile politice si economice interne, cu inflatie, deficit fiscal si cresteri de dobanda de politica monetara din prima parte a anului au condus la o volatilitate in crestere pe piata obligatiunilor de stat romanesti. Discutiile privind modificarea sistemului actual de pensii private, precum si deficitul bugetar in crestere au amplificat sentimentul negativ al investitorilor pentru titlurile de stat romanesti.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, Fondul a efectuat urmatoarele modificari in 2018:

Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat a scazut pe parcursul primului semestru pana la 69.81% de la 74.57% la sfarsitul anului 2017. In a doua parte a anului, Fondul a investit anticipat partial suma rezultata din scadentarea unui obligatiuni de stat romanesti, cu maturitatea in ianuarie 2019. Astfel, investitiile in obligatiuni de stat s-a majorat temporar pana la 82.4% din active. Majoritatea acestor plasamente sunt obligatiuni de stat emise de statul Roman. Anul 2018 a reprezentat o perioada in principal de scaderi pentru instrumentele cu venit fix denumite in euro la nivel global, pe fondul asteptarilor ca Banca Centrala Europeana sa reduca stimulul monetar din ultimii ani. Indicele JP Morgan Euro EMBI Global, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o scadere de 0.27% in 2018. Insa in perioada ianuarie-octombrie, indicele a scazut puternic cu -2.8%, doar ca in ultimele doua luni ale anului sa inregistreze o revenire semnificativa pe fondul temerilor privind cresterea economica la nivel global.

In acest timp, obligatiunile guvernamentale emise de Romania in euro, exprimate prin evolutia indicelui JP Morgan Euro EMBI Global Romania, au avut o scadere de 2% pe parcursul anului 2018. Evolutia negativa a fost mai accentuata in primul semestru, cand indicele JP Morgan Euro EMBI Global Romania a incheiat luna iunie cu o scadere de 1.66% fata de inceputul anului 2018. Performanta obligatiunilor guvernamentale emise de Romania in euro a fost influentata si de emisiunile semnificative ale Ministerului de Finante pe pietele externe, care au pus presiune pe evolutia randamentelor. Pe parcursul anului 2018, Ministerul de Finante a emis in luna februarie obligatiuni cu maturitate de 12 ani si 20 ani in euro, totalizand 2.0 miliarde EUR. In luna iunie, Ministerul de Finante a emis 1.2 miliarde USD cu maturitatea 30 ani, iar in luna octombrie a emis din nou pe pietele externe obligatiuni in euro cu maturitatea 11 ani si 21 ani, totalizand 1.75 miliarde EUR.

Fondul a participat la emisiunile Ministerului de Finante pe pietele externe doar in luna februarie, investind in obligatiuni cu maturitatea de 12 ani si 20 ani in EUR. Ulterior, Fondul a marcat profitul prin vanzarea titlurilor de stat cu scadenta de 20 ani denumite in euro. De asemenea, pe parcursul semestrului, Fondul a redus expunerea si pe titlurile de stat ale Romaniei cu scadentele 2024 si 2025, din cauza asteptarilor ca aceste instrumente in euro sa inregistreze scaderi ale pretului.

Pentru diversificarea riscului, Fondul a continuat sa aloce si o proportie importanta din active catre obligatiunile emise de companii preponderent din regiunea Europei Centrale si de Est. Astfel, la finalul anului 2018, Fondul avea **investitii in valoare de 34.32 milioane EUR in obligatiunile corporative a 12**

companii din 9 tari, incluzand Romania si Institutiile Supranationale. Prin comparatie, la finalul anului 2017, fondul avea investitii de 51.1 milioane EUR in obligatiunile emise de 19 companii din 11 tari.

Fondul are o expunere de 3.3% din active in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre, o institutie financiara multilaterala, 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 2.3 miliarde si 11% din portofoliul de credite al bancii in valoare de EUR 1.17 miliarde in decembrie 2017. 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 a mentinut expunerea pe Erste Group Bank pana 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 ratingului de credit de la A3 la A2 (perspectiva pozitiva) de catre Moody's, in luna aprilie 2018. Agentiile S&P si Fitch au mentinut ratingurile acordate in anul 2017, A (perspectiva pozitiva) si respectiv A- (perspectiva stabila). Toate trei sunt in categoria recomandata investitiilor.

In primul semestru al anului 2018, Fondul a participat si la oferta de obligatiuni corporative cu scadenta de 7 ani emise pe piata externa de Globalworth Real Estate, unde a investit un procent de 0.4% din active. In acelasi timp, am marcat profitul pe obligatiunile emise cu scadenta 2022, astfel incat expunerea pe acest emitent a scazut de la 2.2% la finalul anului 2017 la 1.4% la finalul anului 2018. Globalworth Real Estate este cel mai important dezvoltator imobiliar pe piata cladirilor de birouri din Romania. Agentia de rating Fitch a acordat un rating de BBB-, perspectiva stabila in martie 2018, in timp ce S&P a mentinut rating-ul de credit BB+, cu perspectiva pozitiva. Moody's a imbunatatit rating-ul la Ba1, perspectiva pozitiva (martie 2018).

Fondul a redus expunerea pe obligatiuni emise de Nepi Rockcastle Plc pana la o valoare de 1.18% din active. Nepi Rockcastle Plc este cel mai mare fond de investitii de imobiliare din Centrul si Estul Europei. Compania 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. 36% din portofoliul detinut de Nepi Rockcastle Plc se regaseste in Romania, acesta fiind principalul detinator de centre comerciale din tara. Pe langa investitiile in Romania, in portofoliul Nepi Rockcastle Plc se regasesc proprietati imobiliare din Polonia (26% din portofoliu), Ungaria (10% din portofoliu), Bulgaria (9% din portofoliu), Slovacia (9% din portofoliu), Croatia, Serbia, Cehia si Lituania, fiecare sub 4% din portofoliu. Agentiile de rating S&P, Fitch si Moody's incadreaza Nepi Rockcastle Plc in categoria companiilor cu un grad de risc scazut, recomandat investitiilor.

In decursul anului 2018, au ajuns la maturitate obligatiuni corporative emise de Bulgarian Energy Holding, astfel incat la finalul anului, Fondul mai detinea 0.46% 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. Compania are un rating de credit de Ba1 de la Moody's si BB de la Fitch (imbunatatit de la BB- in februarie 2018).

Principalele expuneri ale Fondului la 31.12.2018 si 31.12.2017 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul urmatoare:

Companie	Tara	Pondere in total activ decembrie 2018 (%)	Pondere in total activ decembrie 2017 (%)
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	Institutiile Supranationale	3.29	2.8
ERSTE GROUP Bank AG Viena	Austria	1.83	1.56
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	Ungaria	1.54	2.38
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	Guernsey	1.39	2.19
International Investment Bank Moscova	Institutiile Supranationale	1.28	1.14
New Europe Property Investments plc Isle of Man	Insula Man, Marea Britanie	1.18	4.38
UniCredit Bank Romania	Romania	1.09	0.92
DIGI Communications N.V. Amsterdam	Olanda	0.87	1.76

Companie	Tara	Pondere in total activ decembrie 2018 (%)	Pondere in total activ decembrie 2017 (%)
GARANTI Bank Romania	Romania	0.75	0.75
Hungarian Development Bank Budapesta	Ungaria	0.55	0.47
Bulgarian Energy Holding Sofia	Bulgaria	0.46	1.79
International Personal Finance plc Leeds	Marea Britanie	0.32	0.7

Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare a crescut pe parcursul anului 2018, fiind determinata de asteptarile privind o evolutie negativa a obligatiunilor de stat in euro pe fondul factorilor externi. Plasamentele Fondului in depozite a crescut la 19.9% in decembrie 2018 fata de 10.5% in decembrie 2017.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **19.66% din active (46.41 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din noua tari, incluzand Institutiile Supranationale**. Un sumar al acestor investitii la finalul anului 2018 se regaseste in tabelul de mai jos:

Tara	Total expunere (EUR)	Pondere in total activ (%)
Croatia	15,233,518	6.45
Institutiile Supranationale	10,787,615	4.57
Ungaria	6,117,246	2.59
Austria	4,315,849	1.83
Guernsey	3,270,462	1.39
Insula Man	2,784,000	1.18
Olanda	2,053,716	0.87
Bulgaria	1,093,537	0.46
Marea Britanie	754,831	0.32

Din punct de vedere al expunerii pe monede, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul anului 2018 si plasamente denumite in USD sau RON.

Politica de dobanda adoptata de catre Rezerva Federala a SUA prin patru majorari de dobanda in 2018 a determinat o expunere doar marginala pe instrumente denumite in USD. La 31.12.2018, Fondul are investitii in USD de 3.2% din active, nivel mai scazut fata de cel de la finalul anului 2017 (4.5% din active). Aceasta expunere in USD este acoperita prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

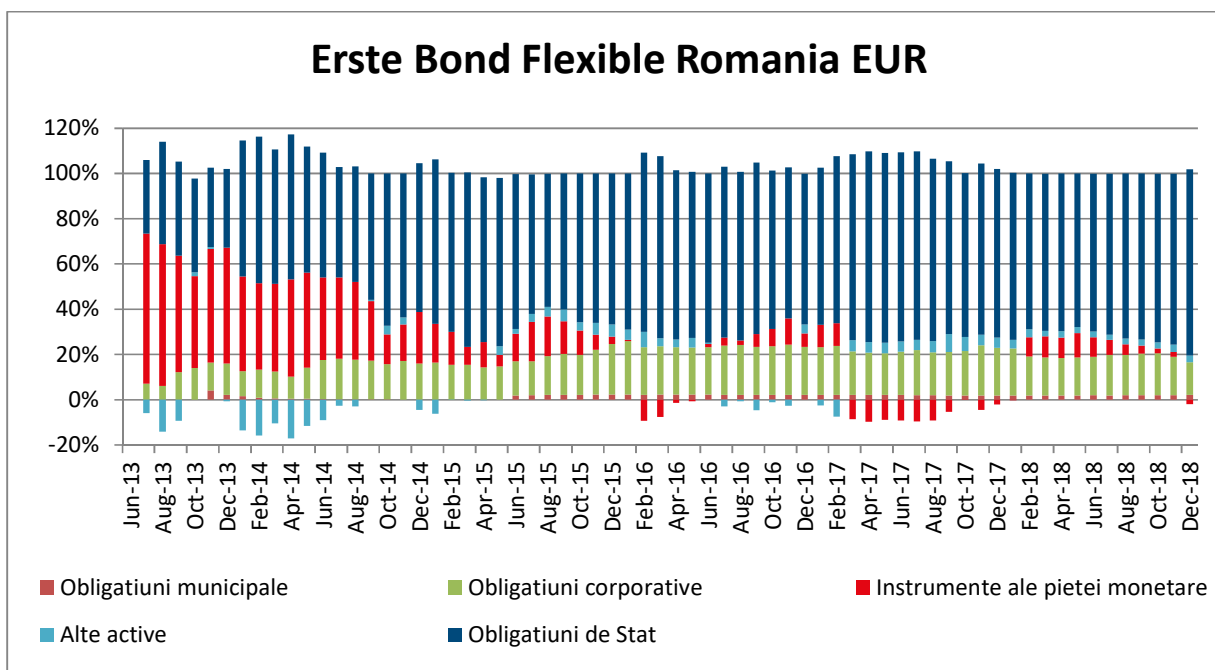
In acelasi timp, Fondul are expunere pe instrumente denumite in RON de 6.3% din active fata de 10.6% la finalul anului 2017, prin plasamente in obligatiuni corporative si municipale denumite in aceasta moneda. La 31.12.2018, riscul valutar indus de evolutia EUR/RON este acoperit prin contracte derivate pe cursul de schimb. Cresterea costului pentru acoperirea riscului valutar EUR/RON a determinat scaderea expunerii Fondului pe instrumente denumite in RON.

Pentru implementarea strategiei de investitii din anul 2018 au fost efectuate 766 tranzactii, prin intermediul unui numar de 19 contraparti financiare, cu o valoare cumulata de EUR 2.148 miliarde. Astfel:

- s-au constituit 582 depozite in valoare cumulata de EUR 282.68 milioane. Dintre acestea, 547 depozite in valoare de EUR 85.6 milioane au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichiditatilor.
- s-au efectuat 19 tranzactii cu titluri de stat emise de statul Roman cu o valoare de EUR 79.7 milioane. Dintre acestea, un numar de 17 tranzactii insumand EUR 57.3 milioane au fost efectuate pe pieta externe.
- s-au efectuat 6 tranzactii insumand EUR 12.56 milioane cu obligatiuni de stat din zona Europei Centrale si de Est, altele decat cele emise de statul Roman.
- s-au incheiat 84 contracte de tip repo si sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de EUR 369.28 milioane.

- s-au efectuat 24 tranzactii cu obligatiuni emise de corporatii sau autoritati publice locale insumand EUR 25.03 milioane. Toate aceste tranzactii au fost efectuate pe piete externe.
- s-au tranzactionat 22 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar insumand EUR 282.66 milioane.
- s-au efectuat 25 tranzactii pe piata valutara insumand aproximativ EUR 17.24 milioane.

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



Top 10 detineri la data de 31 decembrie 2018

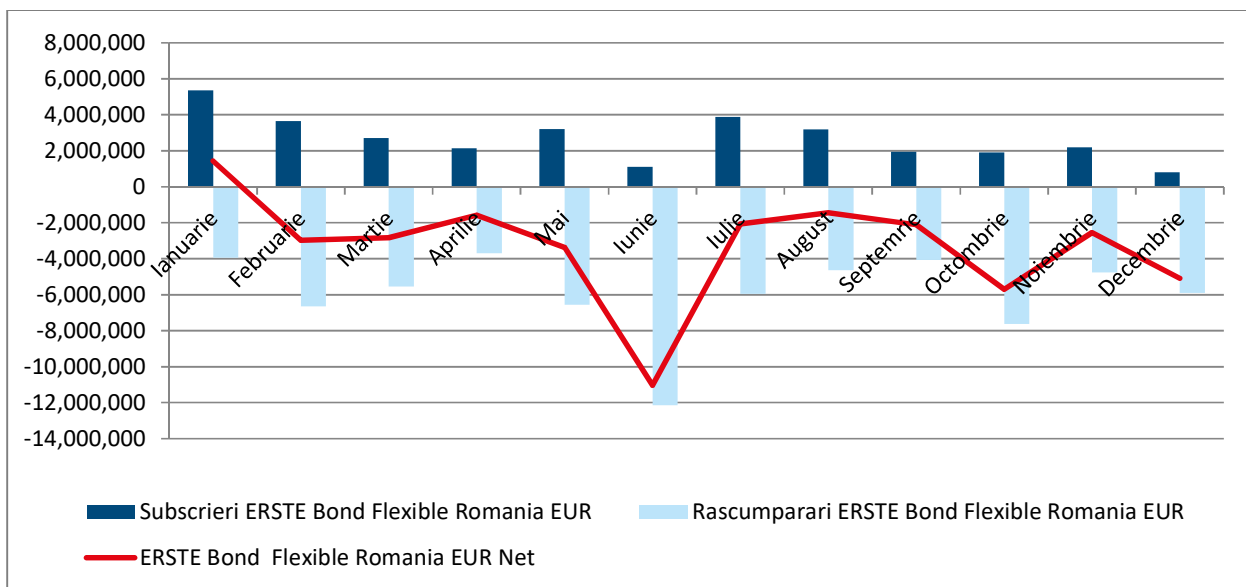
Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	77.72
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Depozite bancare	11.39
GARANTI Bank Romania	Depozite bancare	8.49
CROATIA	Obligatiuni de stat	4.14
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	Obligatiuni Corporative	3.29
Erste Adriatic Bond	Titluri de participare	2.31
MUNICIPIUL BUCURESTI	Obligatiuni Municipale	2.16
ERSTE GROUP Bank AG Viena	Obligatiuni Corporative	1.83
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	Obligatiuni Corporative	1.54
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	Obligatiuni Corporative	1.39

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 2018

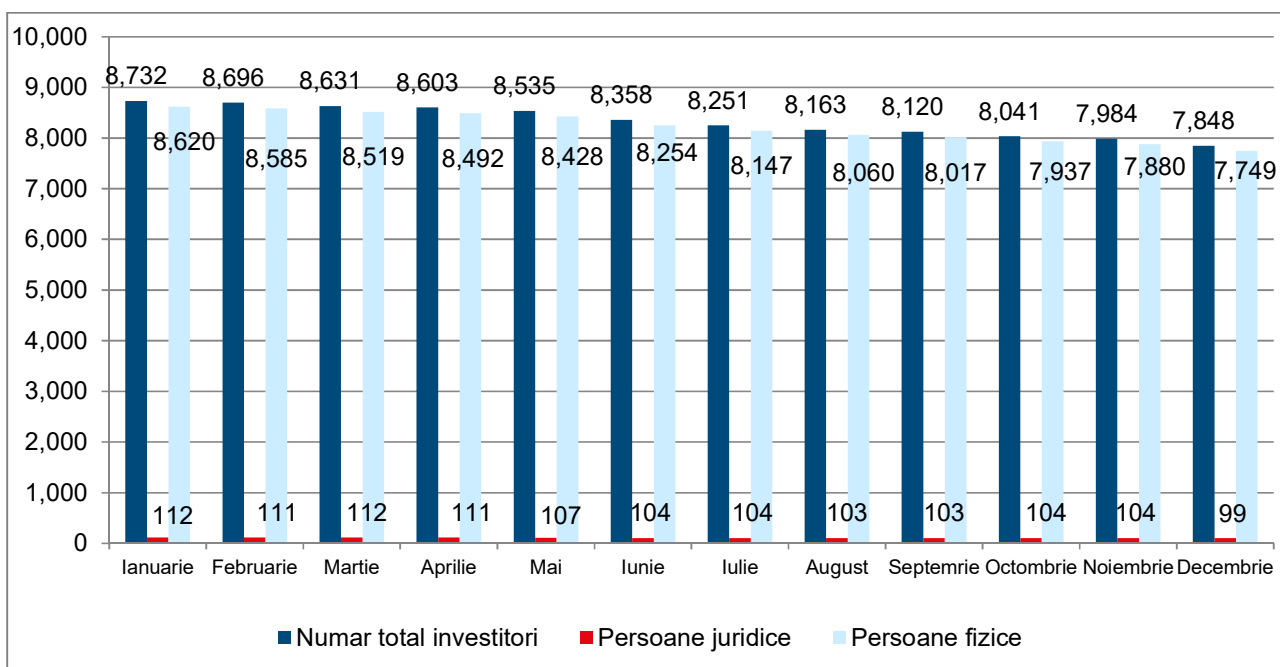
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 32.1 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 71.5 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in anul 2018 **subscrieri nete negative in valoare de 39.4 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in ianuarie, februarie si iulie s-a inregistrat un volum mai mare de subscrieri.



Numarul de investitori a inregistrat o scadere in anul 2018, ajungand la 7,848 investitori. Dintre acestia, un numar de 99 **investitori sunt persoane juridice**.

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



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

La data de **29.11.2018**, Autoritatea a autorizat urmatoarele modificari ale Prospectului de Emisiune aferent Fondului:

1. Includerea de prevederi specifice conflictului de interese aferente relatiei cu Depozitarul.
2. Completarea capitolului aferent instrumentelor financiare in care poate investi un FDI cu termenii si conditiile de investire in obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare in cadrul unei piete reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare.
3. Completarea / detalierea regulilor de evaluare a activelor in care investesc FDI administrate.
4. Completarea capitolului referitor la lichidarea unui FDI.

Performantele inregistrate de fondul de investitii 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 Executiv

Alina Pica

Situatia activelor si obligatiilor fondului
F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
	I. TOTAL ACTIVE	100.07	100.00		277,259,688.18	100.17	100.00		236,032,192.09	-41,227,496.09
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	84.78	84.72		234,896,835.23	77.13	77.00		181,735,799.83	-53,161,035.40
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	4.82	4.82		13,363,428.13	5.28	5.27		12,449,809.25	-913,618.88
	Obligatiuni (RO), din care:	4.82	4.82		13,363,428.13	5.28	5.27		12,449,809.25	-913,618.88
	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO), lei	1.85	1.85	lei	5,133,895.38	2.16	2.16	lei	5,094,770.82	-39,124.56
	Obligatiuni corporative (RO), din care:	2.97	2.97		8,229,532.75	3.12	3.12		7,355,038.43	-874,494.32
	Obligatiuni corporative, eur	0.36	0.36	eur	1,004,248.00	1.28	1.28	eur	3,010,592.31	2,006,344.31
	Obligatiuni corporative, lei	2.61	2.61	lei	7,225,284.75	1.84	1.84	lei	4,344,446.12	-2,880,838.63
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	62.19	62.15		172,316,165.35	58.07	57.97		136,831,341.27	-35,484,824.08
	Obligatiuni (SM), din care:	62.19	62.15		172,316,165.35	58.07	57.97		136,831,341.27	-35,484,824.08
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM), din care:	44.12	44.09		122,231,305.44	46.62	46.54		109,853,585.11	-12,377,720.33
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, eur	40.96	40.94	eur	113,497,278.40	44.37	44.29	eur	104,549,817.11	-8,947,461.29
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, usd	3.15	3.15	usd	8,734,027.04	2.25	2.25	usd	5,303,768.00	-3,430,259.04
	Obligatiuni corporative (SM), din care:	18.08	18.06		50,084,859.91	11.45	11.43		26,977,756.16	-23,107,103.75
	Obligatiuni corporative, eur	13.01	13.00	eur	36,047,915.36	5.99	5.98	eur	14,121,876.63	-21,926,038.73
	Obligatiuni corporative, lei	4.42	4.42	lei	12,259,887.88	4.70	4.69	lei	11,068,445.37	-1,191,442.51
	Obligatiuni corporative, usd	0.64	0.64	usd	1,777,056.67	0.76	0.76	usd	1,787,434.16	10,377.49
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F. (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.4	Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
1.5	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012	17.76	17.75		49,217,241.75	13.77	13.75		32,454,649.31	-16,762,592.44
	Valori mobiliare, din care:	17.76	17.75		49,217,241.75	13.77	13.75		32,454,649.31	-16,762,592.44
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, eur	17.76	17.75	eur	49,217,241.75	13.77	13.75	eur	32,454,649.31	-16,762,592.44
2	PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
2.1	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.2	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3	DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:	0.85	0.85		2,350,361.79	0.25	0.25		592,933.35	-1,757,428.44
	Disponibil in cont curent, eur	0.85	0.85	eur	2,350,361.79	0.25	0.25	eur	592,779.50	-1,757,582.29
	Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	0.00	0.00	0.00	usd	153.85	153.85
4	DEPOZITE BANCARE:	10.51	10.50		29,112,888.29	19.93	19.89		46,954,885.79	17,841,997.50
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:	10.51	10.50		29,112,888.29	19.93	19.89		46,954,885.79	17,841,997.50
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	9.69	9.68	eur	26,852,586.63	19.91	19.87	eur	46,909,840.79	20,057,254.16
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	0.06	0.06	lei	165,538.21	0.02	0.02	lei	45,045.00	-120,493.21
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, usd	0.76	0.76	usd	2,094,763.45	0.00	0.00	usd	0.00	-2,094,763.45
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
6	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE	0.17	0.17		476,472.59	-0.03	-0.03		-78,267.87	-554,740.46
	Contracte forward pe curs de schimb, din care:	0.17	0.17		476,472.59	-0.03	-0.03		-78,267.87	-554,740.46
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR/LEI	0.09	0.09	eur	256,290.23	-0.06	-0.06	eur	-134,599.79	-390,890.02
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR/USD	0.08	0.08	eur	220,182.36	0.02	0.02	eur	56,331.93	-163,850.43
7	INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE, ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA, art.82 lit. g) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	0.19	0.19		528,124.19	0.26	0.26		610,652.40	82,528.22
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), eur	-12.55	-12.54	eur	-34,769,398.68	-21.86	-21.82	eur	-51,508,778.36	-16,739,379.67
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, eur	12.74	12.73	eur	35,297,522.87	22.12	22.08	eur	52,119,430.76	16,821,907.89
8	TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	3.64	3.64		10,093,955.41	2.31	2.31		5,454,461.13	-4,639,494.28
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 31.12.2018				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:	3.64	3.64		10,093,955.41	2.31	2.31		5,454,461.13	-4,639,494.28
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., eur	1.95	1.94	eur	5,391,166.08	2.31	2.31	eur	5,454,461.13	63,295.05
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., lei	1.70	1.70	lei	4,702,789.33	0.00	0.00	lei	0.00	-4,702,789.33
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10	ALTE ACTIVE	-0.07	-0.07		-198,949.32	0.32	0.32		761,727.45	960,676.77
	Marja NDF contraparte CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-0.07	-0.07	eur	-198,949.32	0.07	0.07	lei	175,851.42	374,800.74
	Tranzactii/sume in curs de decontare, din care:	0.00	0.00		0.00	0.25	0.25		585,876.03	585,876.03
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare									
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	0.00	0.00	eur	0.00	0.25	0.25	eur	585,876.03	585,876.03
	II. TOTAL OBLIGATII	0.07	0.07		198,393.21	0.17	0.17		396,839.27	198,446.06
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.05	0.05	lei	133,776.45	0.05	0.05	lei	119,434.86	-14,341.59
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	35,453.29	0.01	0.01	lei	27,592.74	-7,860.55
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor									
	Cheltuieli cu comisioanele bancare									
	Cheltuieli cu dobânzile									
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.00	0.00	eur	2,378.80	0.00	0.00	eur	891.13	-1,487.67
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	21,609.93	0.01	0.01	lei	18,377.88	-3,232.05
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	1,425.24	0.00	0.00	lei	4,973.46	3,548.22
	Cheltuieli de distributie									
	Rascumparari de platit	0.00	0.00	eur	3,749.50	0.10	0.10	eur	225,569.20	221,819.70
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)	100.00	99.93		277,061,294.97	100.00	99.83		235,635,352.82	-41,425,942.15

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2018	31.12.2017	Diferente
Valoare Activ Net	235,635,352.82	277,061,294.97	-41,425,942.15
Numar de unitati de fond in circulatie	20,020,569.63	23,345,805.85	-3,325,236.22
Valoarea unitara a activului net	11.7697	11.8677	-0.0980

Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018

F.D.I. ERSTE Bond Flexible Romania EUR

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

I.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	ROPMBUDBL020	N/A	2,300	04.05.2015	04.05.2018	04.05.2019	3.580	10,207.20	0.90	237.36	-113.47	N/A	4.6639	5,094,770.82	0.002	2.159
TOTAL															5,094,770.82		2.159

I.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

I.2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in euro

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	ROIIBKDBC049	N/A	100	25.09.2017	25.09.2018	25.09.2019	1.593	10,000.00	0.43	42.48	0.00	N/A	1,004,248.00	0.126	0.425
International Investment Bank Moscova	IIB21E	ROAB22JS4SS1	N/A	200	15.10.2018	15.10.2018	15.10.2019	1.503	10,000.00	0.41	31.72	0.00	N/A	2,006,344.31	0.251	0.850
TOTAL														3,010,592.31		1.276

II.2.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite in lei

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
GARANTI Bank Romania	GBR19	ROGABRDBC011	N/A	800	03.06.2014	15.05.2018	15.05.2019	5.470	10,000.00	1.50	346.18	0.00	N/A	4.6639	1,774,683.60	2.667	0.752

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
UniCredit Bank Romania	UCB20	ROUCTBDBC022	N/A	1,176	27.07.2017	15.07.2018	15.01.2019	4.110	10,000.00	1.13	191.42	0.00	N/A	4.6639	2,569,762.52	1.928	1.089
TOTAL															4,344,446.12		1.841

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

II.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

II.1.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in euro

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata (a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS1405778041	N/A	1,000	02.08.2016	02.08.2018	02.08.2019	4.875	989.21	0.13	20.30	N/A	1,073.3520	1,093,653.37	0.085	0.463
DIGI Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	950	18.01.2017	15.10.2018	15.04.2019	5.000	1,070.00	0.14	10.56	N/A	1,042.6760	1,000,569.98	0.169	0.424
DIGI Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	1,000	31.01.2017	15.10.2018	15.04.2019	5.000	1,072.50	0.14	10.56	N/A	1,042.6760	1,053,231.56	0.178	0.446
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	1,396	23.08.2017	20.06.2018	20.06.2019	2.875	1,020.00	0.08	15.36	N/A	1,000.3920	1,417,989.21	0.124	0.601
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	1,000	10.09.2018	20.06.2018	20.06.2019	2.875	1,031.00	0.08	15.36	N/A	1,000.3920	1,015,751.59	0.089	0.430
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1799975922	N/A	865	29.03.2018	29.03.2018	29.03.2019	3.000	992.25	0.08	22.85	N/A	944.5670	836,815.11	0.077	0.355
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	1,000	28.04.2016	08.12.2018	08.12.2019	2.375	1,027.50	0.07	1.56	N/A	1,055.0960	1,056,657.64	0.001	0.448

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	220	25.09.2017	08.12.2018	08.12.2019	2.375	1,077.50	0.07	1.56	N/A	1,055.0960	232,464.68	0.000	0.098
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	785	11.04.2017	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,043.75	0.07	17.84	N/A	1,054.7660	841,992.27	0.058	0.357
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	200	01.11.2017	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,080.50	0.07	17.84	N/A	1,054.7660	214,520.32	0.015	0.091
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	1,000	01.11.2017	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,080.80	0.07	17.84	N/A	1,054.7660	1,072,601.62	0.074	0.454
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	400	02.08.2018	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,065.00	0.07	17.84	N/A	1,054.7660	429,040.65	0.030	0.182
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	1,000	02.08.2018	28.04.2018	28.04.2019	2.625	1,066.00	0.07	17.84	N/A	1,054.7660	1,072,601.62	0.074	0.454
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	2,000	30.11.2015	26.02.2018	26.02.2019	3.750	995.97	0.10	31.75	N/A	941.8580	1,947,209.15	0.217	0.825
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1722898431	N/A	1,000	23.11.2017	23.11.2018	23.11.2019	1.750	990.51	0.05	1.87	N/A	834.9080	836,777.86	0.109	0.355
TOTAL													14,121,876.63		5.983

II.1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denominate in lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	euro	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1339657188	N/A	54	05.01.2016	05.01.2018	05.01.2019	3.500	500,000.00	47.95	17,308.22	0.00	N/A	4.6639	5,989,546.05	0.900	2.538

ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	40	20.08.2015	20.11.2018	20.02.2019	7.180	500,000.00	99.72	4,188.33	0.00	N/A	4.6639	4,324,177.91	0.008	1.832
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	7	06.12.2016	06.12.2018	06.12.2019	8.000	500,000.00	109.59	2,849.32	0.00	N/A	4.6639	754,721.41	0.115	0.320
TOTAL														11,068,445.37		4.689

II.1.3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate in usd

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/USD	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	usd	usd	usd	usd	usd	usd	euro	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1405888576	N/A	2,000	06.05.2016	06.11.2018	06.05.2019	4.875	1,018.97	0.13	7.45	-3.19	N/A	1.1449	1,787,434.16	0.272	0.757
TOTAL														1,787,434.16		0.757

II.2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala

II.2.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala, denuminate in euro

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
CROATIA	XS1028953989	N/A	1,200	07.11.2016	30.05.2018	30.05.2019	3.875	1,082.50	0.11	22.93	N/A	1,106.4880	1,355,303.41	0.004	0.574
CROATIA	XS1028953989	N/A	1,600	12.01.2018	30.05.2018	30.05.2019	3.875	1,121.50	0.11	22.93	N/A	1,106.4880	1,807,071.21	0.005	0.766
CROATIA	XS1117298916	N/A	4,000	09.10.2017	11.03.2018	11.03.2019	3.000	1,078.50	0.08	24.33	N/A	1,078.4360	4,411,059.07	0.013	1.869
CROATIA	XS1117298916	N/A	2,000	22.11.2018	11.03.2018	11.03.2019	3.000	1,073.67	0.08	24.33	N/A	1,078.4360	2,205,529.53	0.007	0.934
ROMANIA	XS0972758741	N/A	2,110	09.06.2016	18.09.2018	18.09.2019	4.625	1,162.54	0.13	13.30	N/A	1,081.0060	2,308,995.78	0.003	0.978
ROMANIA	XS0972758741	N/A	2,000	18.07.2016	18.09.2018	18.09.2019	4.625	1,163.50	0.13	13.30	N/A	1,081.0060	2,188,621.59	0.003	0.927

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
ROMANIA	XS0972758741	N/A	8,690	12.12.2016	18.09.2018	18.09.2019	4.625	1,155.95	0.13	13.30	N/A	1,081.0060	9,509,560.80	0.014	4.029
ROMANIA	XS1060842975	N/A	3,015	17.03.2017	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,118.08	0.10	25.03	N/A	1,134.0010	3,494,470.62	0.005	1.481
ROMANIA	XS1060842975	N/A	2,000	20.03.2017	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,130.50	0.10	25.03	N/A	1,134.0010	2,318,056.79	0.003	0.982
ROMANIA	XS1060842975	N/A	2,000	27.03.2017	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,128.50	0.10	25.03	N/A	1,134.0010	2,318,056.79	0.003	0.982
ROMANIA	XS1060842975	N/A	3,000	19.01.2018	24.04.2018	24.04.2019	3.625	1,152.00	0.10	25.03	N/A	1,134.0010	3,477,085.19	0.005	1.473
ROMANIA	XS1129788524	N/A	4,000	12.10.2016	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,100.55	0.08	5.12	N/A	1,092.6600	4,391,119.45	0.007	1.860
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	12.12.2016	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,068.55	0.08	5.12	N/A	1,092.6600	5,488,899.32	0.008	2.325
ROMANIA	XS1129788524	N/A	500	05.01.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,072.50	0.08	5.12	N/A	1,092.6600	548,889.93	0.001	0.233
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	09.01.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,075.00	0.08	5.12	N/A	1,092.6600	5,488,899.32	0.008	2.325
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	18.01.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,077.00	0.08	5.12	N/A	1,092.6600	3,293,339.59	0.005	1.395
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	01.03.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,075.50	0.08	5.12	N/A	1,092.6600	3,293,339.59	0.005	1.395
ROMANIA	XS1420357318	N/A	2,000	07.11.2017	26.05.2018	26.05.2019	2.875	1,051.25	0.08	17.33	N/A	1,002.7180	2,040,093.50	0.003	0.864
ROMANIA	XS1420357318	N/A	3,000	08.11.2017	26.05.2018	26.05.2019	2.875	1,052.50	0.08	17.33	N/A	1,002.7180	3,060,140.30	0.005	1.296
ROMANIA	XS1420357318	N/A	4,000	13.07.2018	26.05.2018	26.05.2019	2.875	1,031.75	0.08	17.33	N/A	1,002.7180	4,080,187.07	0.007	1.729
ROMANIA	XS1768067297	N/A	2,563	08.02.2018	08.02.2018	08.02.2019	2.500	991.33	0.07	22.40	N/A	933.9470	2,451,110.34	0.004	1.038
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,190	26.09.2016	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,081.68	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	1,287,707.23	0.002	0.546
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	27.09.2016	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,094.00	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	2,164,213.84	0.003	0.917
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	06.01.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,056.25	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	2,164,213.84	0.003	0.917
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,000	06.01.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,055.00	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	1,082,106.92	0.002	0.458
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	11.01.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,062.00	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	3,246,320.75	0.005	1.375

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,057.00	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	3,246,320.75	0.005	1.375
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,056.30	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	3,246,320.75	0.005	1.375
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	22.08.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,077.40	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	2,164,213.84	0.003	0.917
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,500	14.09.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,089.80	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	1,623,160.38	0.002	0.688
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	19.01.2018	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,088.50	0.08	4.82	N/A	1,077.2850	2,164,213.84	0.003	0.917
ROMANIA	XS1599193403	N/A	883	06.09.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,021.20	0.07	16.72	N/A	998.2730	896,241.12	0.001	0.380
ROMANIA	XS1599193403	N/A	1,500	08.09.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,027.00	0.07	16.72	N/A	998.2730	1,522,493.40	0.002	0.645
ROMANIA	XS1599193403	N/A	5,882	17.10.2017	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,022.20	0.07	16.72	N/A	998.2730	5,970,204.14	0.010	2.529
ROMANIA	XS1599193403	N/A	3,000	24.08.2018	19.04.2018	19.04.2019	2.375	1,010.00	0.07	16.72	N/A	998.2730	3,044,986.81	0.005	1.290
UNGARIA	XS1696445516	N/A	1,175	10.10.2017	10.10.2018	10.10.2019	1.750	985.92	0.05	3.98	N/A	1,014.9740	1,197,270.31	0.001	0.507
TOTAL													104,549,817.11		44.295

II.2.2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de administratia publica centrala denumite in usd

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/USD	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	usd	usd	usd	usd	usd	usd	euro	%	%
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,750	21.06.2017	07.08.2018	07.02.2019	6.750	2,341.00	0.37	54.00	N/A	2,154.1200	1.1449	3,375,125.09	0.005	1.430
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,000	07.09.2017	07.08.2018	07.02.2019	6.750	2,336.78	0.37	54.00	N/A	2,154.1200	1.1449	1,928,642.91	0.003	0.817
TOTAL														5,303,768.00		2.247

II.3. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

Emitent	Tip de valoare mobiliara	Cod ISIN	Numar valori mobiliare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizata	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				euro	euro	%	%
New Europe Property Investments plc Isle of Man	Obligatiuni corporative	XS1722898431	700	836.97	585,876.03	0.076	0.248
TOTAL					585,876.03		0.248

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

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

III.1.1. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale neadmise la tranzactionare, denumite in euro

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	62	15.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,383.62	0.47	160.69	N/A	5,008.7450	320,504.66	0.001	0.136
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	38	22.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,402.67	0.47	160.69	N/A	5,008.7450	196,438.34	0.000	0.083
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	98	21.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,441.46	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	506,604.13	0.001	0.215
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	283	13.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,468.07	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	1,462,948.67	0.002	0.620
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	1,341	03.12.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,382.48	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	6,932,205.54	0.011	2.937
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	1,741	13.12.2018	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,012.54	0.13	2.60	-227.17	N/A	8,731,136.34	0.014	3.699
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	599	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	3,091,119.10	0.005	1.310
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	2	01.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,081.67	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	10,320.93	0.000	0.004
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	37	04.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,088.41	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	190,937.24	0.000	0.081
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,283	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,158.83	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	6,620,877.83	0.011	2.805
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	831	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,160.71	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	4,288,347.21	0.007	1.817
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	20	24.11.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,162.00	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	103,209.32	0.000	0.044

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata (a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
TOTAL												32,454,649.31		13.750

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

IV.1. Disponibil in conturi curente si numerar in euro

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	540,385.98	0.229
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	528.91	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	39,536.17	0.017
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	4,484.97	0.002
GARANTI Bank Romania	458.84	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	7,272.76	0.003
UniCredit Bank Romania	111.87	0.000
TOTAL	592,779.50	0.251

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	lei	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.6639	0.00	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.00	4.6639	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/USD	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	usd	usd	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	176.14	1.1449	153.85	0.000
TOTAL			153.85	0.000

V. Depozite bancare

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

V.1.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite in euro

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			%	euro	euro	euro	euro	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	26.01.2018	25.01.2019	0.200	2,077,900.00	11.54	3,924.92	2,081,824.92	0.882
GARANTI Bank Romania	08.03.2018	08.02.2019	0.180	5,000,000.00	24.66	7,372.60	5,007,372.60	2.121
GARANTI Bank Romania	17.07.2018	17.01.2019	0.250	10,004,800.00	68.53	11,512.37	10,016,312.37	4.244
GARANTI Bank Romania	21.09.2018	21.01.2019	0.250	5,003,000.00	34.27	3,495.25	5,006,495.25	2.121
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	19.11.2018	17.01.2019	0.010	7,596,500.00	2.11	90.74	7,596,590.74	3.218
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	05.12.2018	07.01.2019	0.010	9,971,140.00	2.77	74.78	9,971,214.78	4.225
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	17.12.2018	19.03.2019	0.010	7,230,000.00	2.01	30.13	7,230,030.13	3.063
TOTAL							46,909,840.79	19.874

V.1.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			%	lei	lei	lei	lei	euro	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	31.12.2018	01.01.2019	2.040	210,073.47	11.90	11.90	4.6639	45,045.00	0.019
TOTAL								45,045.00	0.019

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

VI.1. Contracte forward fara livrare NDF

VI.1.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/LEI

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	euro					lei	lei	lei	lei	euro	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	7,415,597	cumparare	22.08.2018	21.02.2019	25.02.2019	4.7409	4.6639	4.6847	-0.0562	-89,357.96	-0.0379
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	3,742,568	cumparare	15.10.2018	07.01.2019	09.01.2019	4.7096	4.6639	4.6666	-0.0430	-34,505.55	-0.0146

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
ERSTE GROUP Bank AG Viena	4,920,312	cumparare	28.11.2018	07.01.2019	09.01.2019	4.6745	4.6639	4.6666	-0.0079	-8,334.33	-0.0035
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	3,424,584	cumparare	03.12.2018	07.01.2019	09.01.2019	4.6721	4.6639	4.6666	-0.0055	-4,038.51	-0.0017
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	185,051	cumparare	19.12.2018	19.03.2019	21.03.2019	4.7014	4.6639	4.6957	-0.0057	-226.16	-0.0001
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	625,000	cumparare	21.12.2018	25.03.2019	27.03.2019	4.6844	4.6639	4.6983	0.0139	1,862.71	0.0008
TOTAL										-134,599.79	-0.057

VI.1.2. Contracte forward fara livrare NDF EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	euro					usd	usd	usd	usd	euro	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	5,295,301	cumparare	28.11.2018	04.01.2019	08.01.2019	1.1331	1.1449	1.1453	0.0122	56,331.93	0.0239
TOTAL										56,331.93	0.024

VII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

VII.1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denumite in euro

ISIN	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					euro	euro	euro	euro		%
RO1419DBE013	REPO	3,067	12.12.2018	09.01.2019	-5,171.42	0.06	1.12	-15,857,298.92	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-6.718
RO1621DBE048	REPO	100	28.12.2018	21.01.2019	-5,165.49	0.06	0.22	-516,526.52	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.219
RO1621DBE048	REPO	1,447	05.12.2018	04.01.2019	-5,162.58	0.06	1.51	-7,468,069.05	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-3.164
RO1621DBE048	REPO	907	17.12.2018	17.01.2019	-4,966.09	0.05	0.80	-4,503,518.77	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-1.908
RO1621DBE048	REPO	1,400	12.12.2018	21.01.2019	-5,161.68	0.06	1.12	-7,224,785.55	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-3.061
RO1621DBE048	REPO	614	14.12.2018	21.01.2019	-4,899.32	0.05	0.94	-3,007,603.30	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-1.274
RO1621DBE048	REPO	659	21.12.2018	21.01.2019	-5,159.76	0.06	0.61	-3,399,877.18	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.440
RO1621DBE048	REPO	1,260	27.12.2018	21.01.2019	-5,176.46	0.06	0.28	-6,521,990.07	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-2.763

ISIN	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					euro	euro	euro	euro		%
ROE3GCPAF6	REPO	659	19.12.2018	21.01.2019	-4,566.81	0.05	0.63	-3,009,109.01	CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-1.275
TOTAL								-51,508,778.36		-21.823

VII.2. Titluri suport pentru operatiuni de report, denumite in euro

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	100	27.06.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	4,991.29	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	516,942.99	0.001	0.219
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	140	03.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,002.21	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	723,720.19	0.001	0.307
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	660	02.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,042.94	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	3,411,823.75	0.005	1.445
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	200	09.05.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,107.68	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	1,033,885.99	0.002	0.438
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	120	30.07.2014	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,290.07	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	620,331.59	0.001	0.263
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	240	15.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,383.62	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	1,240,663.18	0.002	0.526
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	162	22.01.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,402.67	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	837,447.65	0.001	0.355
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	252	06.02.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,473.40	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	1,302,696.34	0.002	0.552
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	723	12.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,458.40	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	3,737,497.84	0.006	1.583
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	322	13.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,468.07	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	1,664,556.44	0.003	0.705
Ministerul Finantelor Publice	RO1419DBE013	148	12.03.2015	21.01.2018	21.01.2019	3.400	5,468.40	0.47	160.68	N/A	5,008.7450	765,075.63	0.001	0.324

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	614	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	3,168,526.10	0.005	1.342
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	100	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	516,046.60	0.001	0.219
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	544	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	2,807,293.48	0.004	1.189
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	595	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	3,070,477.25	0.005	1.301
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	186	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	959,846.67	0.002	0.407
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	291	26.02.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,060.73	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	1,501,695.59	0.002	0.636
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	105	22.06.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,061.40	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	541,848.93	0.001	0.230
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	495	22.06.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,061.40	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	2,554,430.65	0.004	1.082
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	577	01.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,081.67	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	2,977,588.86	0.005	1.262
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	57	01.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,081.67	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	294,146.56	0.000	0.125
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	164	01.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,081.67	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	846,316.42	0.001	0.359
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	88	04.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,088.41	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	454,121.00	0.001	0.192
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	141	04.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,088.41	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	727,625.70	0.001	0.308
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	534	04.07.2016	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,088.41	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	2,755,688.82	0.004	1.168
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	117	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,158.83	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	603,774.52	0.001	0.256
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	129	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,160.71	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	665,700.11	0.001	0.282

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	euro	euro	euro	euro	euro	euro	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	670	29.03.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,160.71	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	3,457,512.19	0.005	1.465
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	980	24.11.2017	26.02.2018	26.02.2019	1.250	5,162.00	0.17	52.91	N/A	5,107.5550	5,057,256.64	0.008	2.143
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPCF6	659	13.12.2018	N/A	13.12.2019	1.000	5,012.54	0.13	2.60	-0.13	N/A	3,304,893.08	0.005	1.400
TOTAL												52,119,430.76		22.081

VIII. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C.

VIII.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare, denumite in euro

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				euro	euro	euro	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	HRERSIUEADB1	N/A	44,169.6113	123.4890	N/A	5,454,461.13	1.591	2.311
TOTAL						5,454,461.13		2.311

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Activ net	251,933,065.13	277,061,294.96	235,635,352.82
VUAN	11.5263	11.8677	11.7697

INFORMATII privind OPERATIUNILE de FINANTARE prin INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)

DATE GLOBALE la 31.12.2018		
- cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		0.000%
- cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente de tip total return swap		
	valoare absoluta	% din total active
Tranzactii Repo	-EUR 51,508,778.35	-21.823%
Total Return Swap	N/A	
DATE privind CONCENTRAREA la 31.12.2018		
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite	N/A	
- primele 10 contraparti ale fiecarui tip de SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
Tranzactii Repo		
1. BRD - Group Societe Generale S.A. Bucuresti	-EUR 40,988,547.28	-17.366%
2. CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	-EUR 10,520,231.07	-4.457%
Total Return Swap	N/A	
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP de SFT la 31.12.2018		
- tipul si calitatea garantiei		
Tranzactii Repo	Obligatiune de stat, Investment Grade	
Total Return Swap	N/A	
- scadenta garantiei		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	EUR 15,854,641.59	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	EUR 36,264,789.17	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	

eur	EUR 52,119,430.76	
- scadenta SFT		
Tranzactii Repo		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	-EUR 7,468,069.05	
intre o saptamana si o luna	-EUR 44,040,709.30	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	0	
scadenta deschisa	0	
- tarile in care contrapartile sunt stabilite	Romania	
- compensarea si decontarea	bilaterala	
DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE la 31.12.2018		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 31.12.2018		
Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap		
CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 31.12.2018		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%
DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE / VENITURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT corespunzatoare ANULUI 2018		
Tranzactii Repo EUR		
rentabilitate		0.35%
venituri	EUR 108,678.37	
Tranzactii Sell-buy back EUR		
rentabilitate		0.29%
venituri	EUR 2,286.73	

Nota

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

Bld. Aviatorilor Nr. 92
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