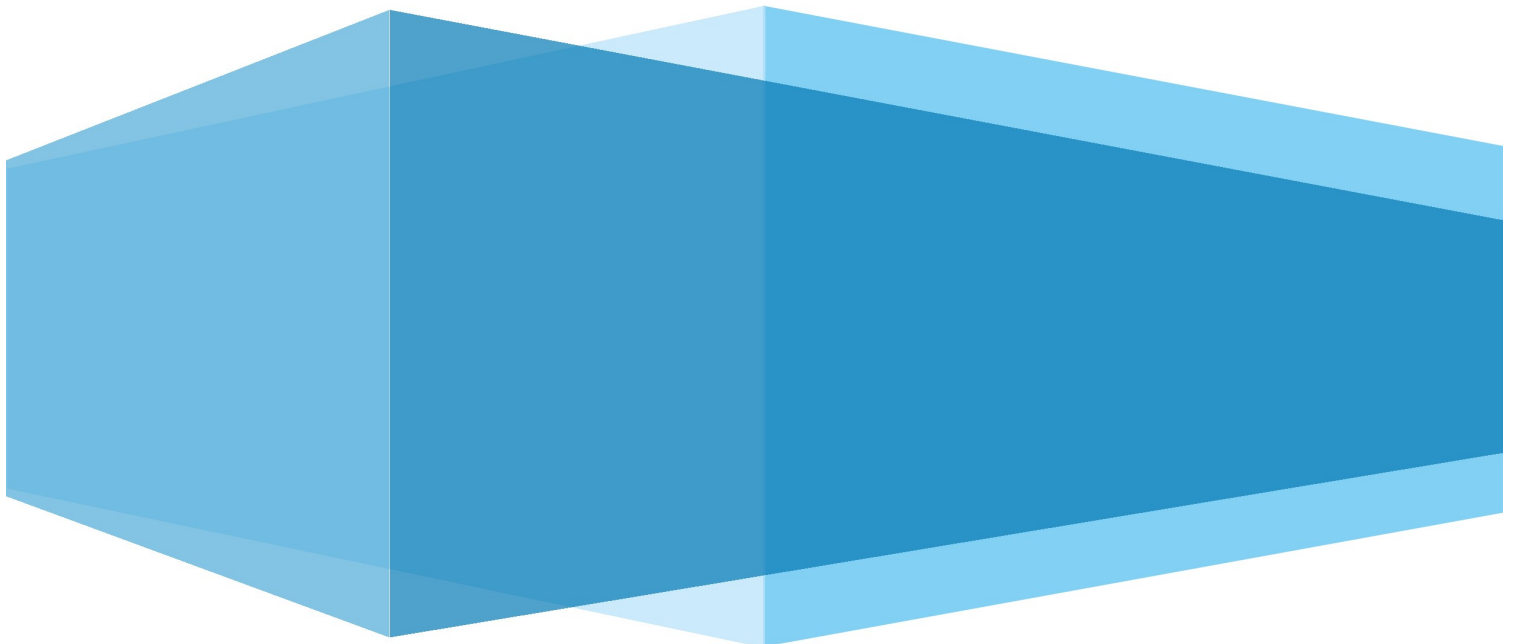


**Raport privind activitatea
Fondului Deshis de Investitii
ERSTE Bond Flexible Romania EUR
in semestrul 1 al anului 2019**



1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 30 iunie 2019 si evolutia acestuia in primul semestru al anului 2019.

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 redus spre 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.15, 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 Instructiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2019

La sfarsitul primului semestru al anului 2019, SAI Erste avea in administrare peste 6.31 miliarde de lei, in scadere mica fata de finalul anului 2018. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 28.2% la finalul primului semestru (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la data de 30 iunie 2019 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 2018, de la 15.6% la 14.76% la finalul primului semestru.

Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2019 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum opt ani. In continutul acestei informari am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

In primul semestru al anului 2019 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 primul semestru al anului 2019

1. Colaborarea cu Editura Publica

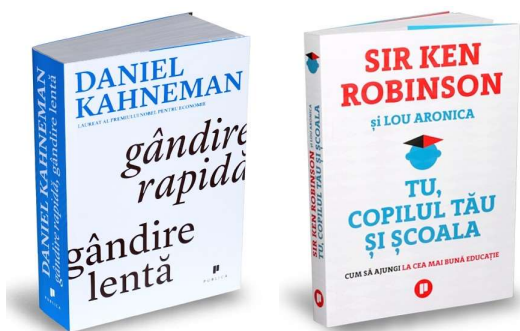
Ca urmare a lansarii colectiei de investitii numita "Carti mici, profituri mari", care cuprinde la momentul de fata 20 titluri, a fost lansata Co-lectia de stiinta.

Co-lectia de stiinta este dedicata celor mai interesante si importante idei stiintifice, descoperiri si inovatii din lumea de azi.



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. Susținerea 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](#).

In prima parte a anului 2019 a avut loc RBL Summit 2019 cu tema „Descifram transformarile din jurul nostru”, 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](#).

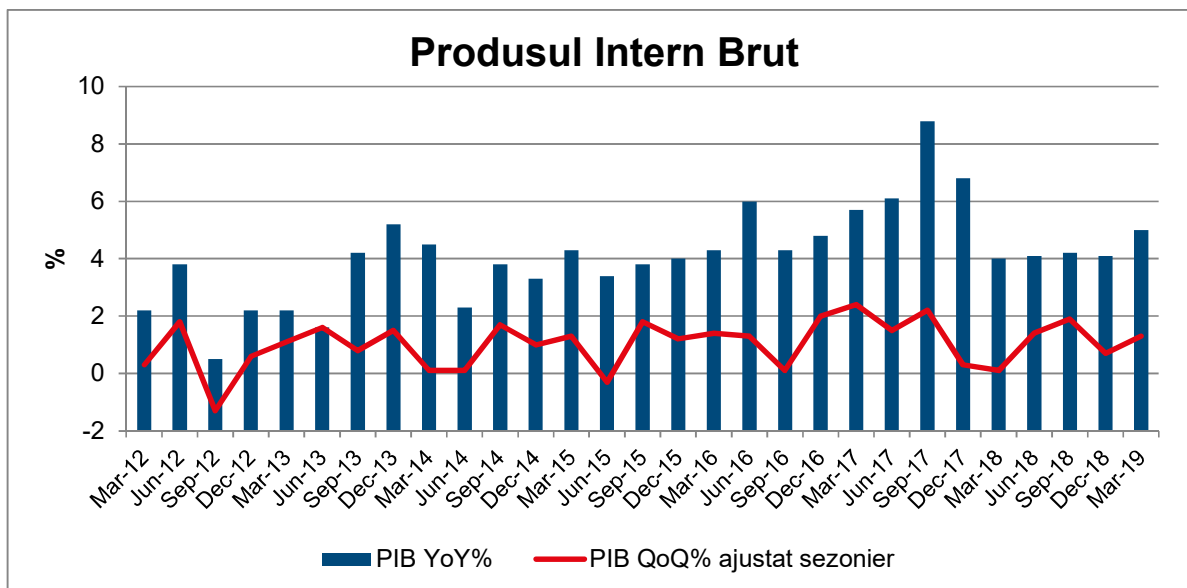
3. Proiecte educatie financiara

In primul semestru al anului 2019, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Partener al Romanian Business Leaders Summit, editia a 8-a
- In aprilie 2019 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- Partener al evenimentului Forumul Investitorilor Individuali organizat de Bursa de Valori Bucuresti
- Susținerea 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. Initiat in anul 2000, proiectul are ca scop oferirea de cunostinte teoretice si practice necesare pentru a deveni specialisti si/sau investitori.

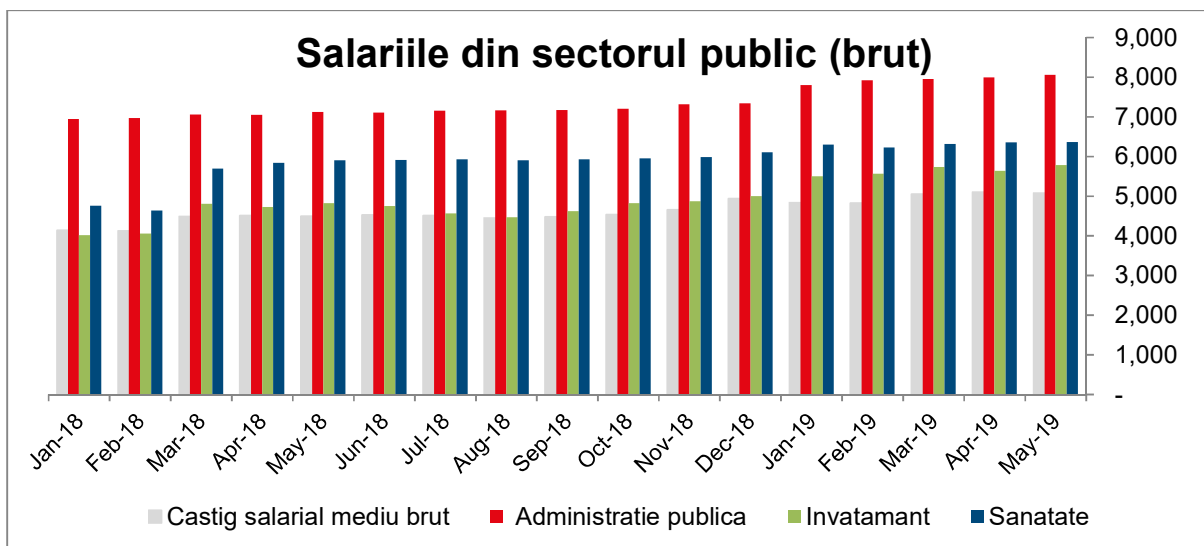
2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2019

Economia Romaniei a avut o crestere accelerata in primul trimestru in anul 2019, depasind asteptarile analistilor. Fata de ultimul trimestru din 2018, cresterea a fost de 1.3% conform datelor publicate de Institutul National de Statistica. Fata de aceeaasi perioada a anului 2018, cresterea anuala este de 5%. Ramura ce aduce cea mai importanta contributie la cresterea economiei Romaniei, consumul privat, a crescut cu 6.7% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, contribuind astfel cu 4.3 puncte procentuale la avansul de 5% al PIB-ului. Variatia stocurilor a adus a doua cea mai mare contributie, de 2.4 puncte procentuale. Exporturile nete au avut o contributie negativa, reducand PIB-ul real cu 3.3 puncte procentuale.



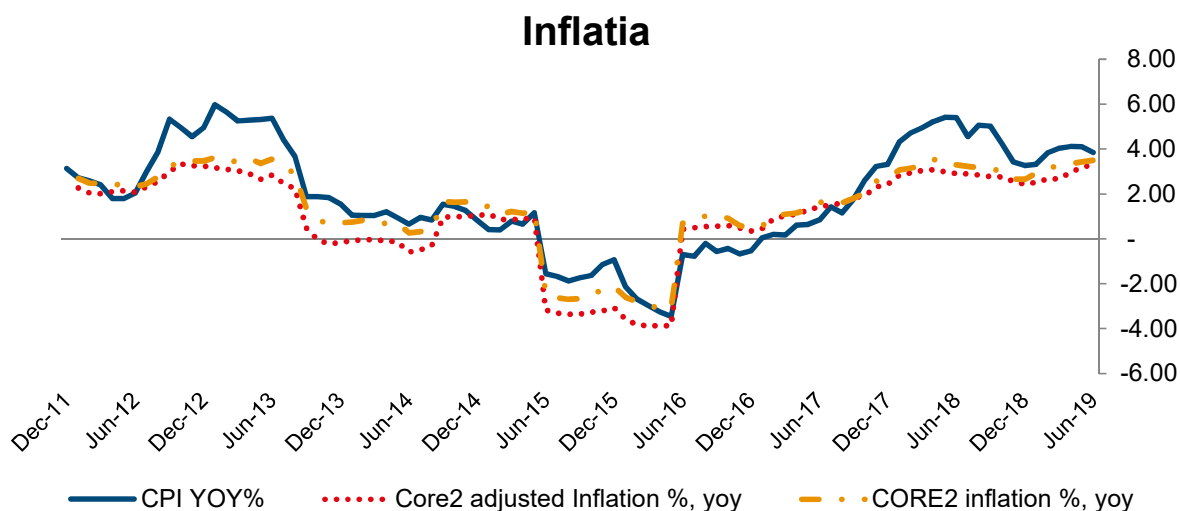
Pe parcursul primului semestru din 2019, pricipalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

In aceasta perioada, piata muncii a continuat tendinta din 2018, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public. Castigul salarial mediu net la finalul lunii mai 2019 a inregistrat o crestere semnificativa de 14.7% fata de aceeaasi luna a anului precedent, anghrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 13.74%, invatamant 19.64%, sanatate 7.04%). Indicatorii ratei somajului au ramas pe o traiectorie descendenta, inasa se poate observa o decelerare a trendului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2018, ajungand la un nivel de 3.9%, respectiv 2.9% in mai 2019.



Deficitul bugetului general consolidat s-a deteriorat la 1.9% din PIB pe parcursul primelor sase luni ale anului, acesta crescand de la un nivel de 1.4% in primele 5 luni ale anului. Comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, deficitul de 1.9% reprezinta o deteriorare de 0.3 puncte procentuale.

Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie puternic ascendenta in primul semestru din 2019, inregistrand o valoare de 3.84% la finalul lunii iunie fata de aceeași perioada a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 3.3% si 4.11% in primele sase luni ale lui 2019. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 3.3% fata de aceeași perioada a anului precedent.



Banca Nationala a Romaniei a mentinut dobanda de politica monetara la 2.5%, nivel la care a ajuns inca din prima jumatate a anului 2018. 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. Banca Nationala a Romaniei a utilizat cu precadere administrarea lichiditatii ca si instrument principal de politica monetara.

Romania	Dec-17	Dec-18	Mar-19	Jun-19
Economia reala (% an/an)				
Produsul Intern Brut (PIB)	6.8	4.1	5	
Consumul Privat	11.8	5.9	6.7	
Investitiile	8.7	-3.2	5.4	
Exporturi	9.1	4.4	3.5	
Importuri	11.8	9	9.5	
Vanzarile cu amanuntul	14.9	2.7	15.9	5.7
Productia Industriala	13.8	-1.1	1.5	
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	12.48	13.72	
Rata somajului (%)	4.6	4	3.9	4
Conturile fiscale				
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	17.2	17.3	16.9
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.8	14.8	14.8
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-2.9	-2.8	-3.1
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-1.5	-1.5	-1.8
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	42.2	38.7	
Conturile externe				
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.2	-4.6	-4.4	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.4	2.2	

Romania	Dec-17	Dec-18	Mar-19	Jun-19
Inflatie/Indicatori Monetari				
Inflatie (% , an/an)	3.3	3.3	4.0	3.8
Inflatia de baza (% , an/an)	2.7	2.7	3.3	3.5
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	2.5	2.5	2.5
Sectorul Bancar				
Dinamica creditului (% , an/an)	5.6	8.1	7.7	7.1
LEI (% , an/an)	15.8	13.6	11.3	9.6
EUR (% , an/an)	-8.1	-1.3	1.4	2.4
Dinamica depozitelor (% , an/an)	10.4	8.9	8.9	7.7
LEI (% , an/an)	9.4	6.9	5.4	5.1
EUR (% , an/an)	12.7	13.0	16.5	12.9
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	6.4	4.95	4.9	

3. Obiectivele si politica de investitii

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

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

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

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>.

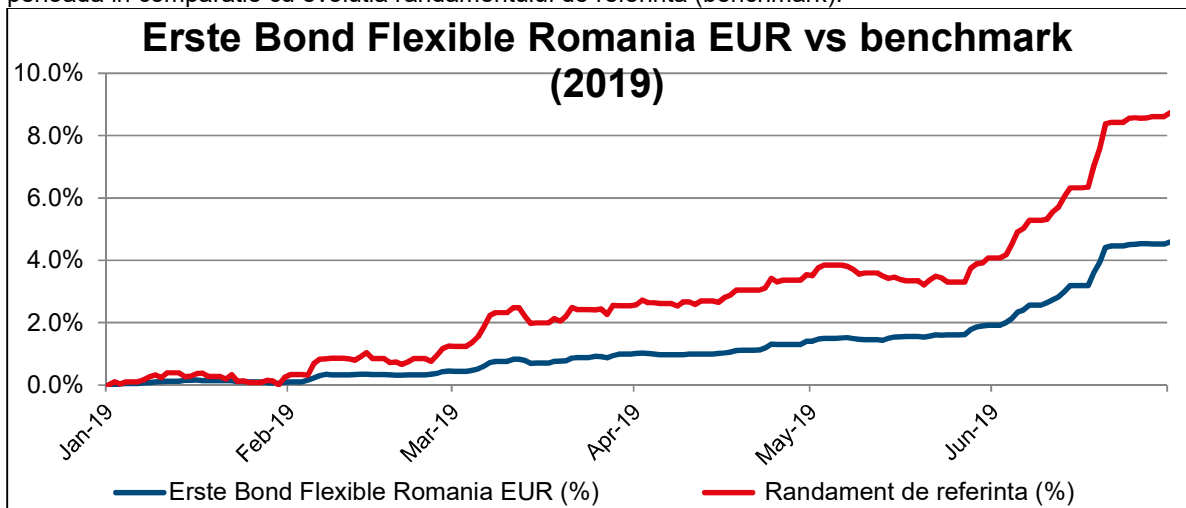
$EURIBOR3M_i$ = rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care institutiile de credit plaseaza depozite in euro la trei luni, stabilita in ziua "i"

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

N = numarul de zile calendaristice din an

In primele sase luni ale anului 2019, **Fondul a inregistrat o crestere a titlului de participare de 0.56% de la 11.7697 la 12.3023.**

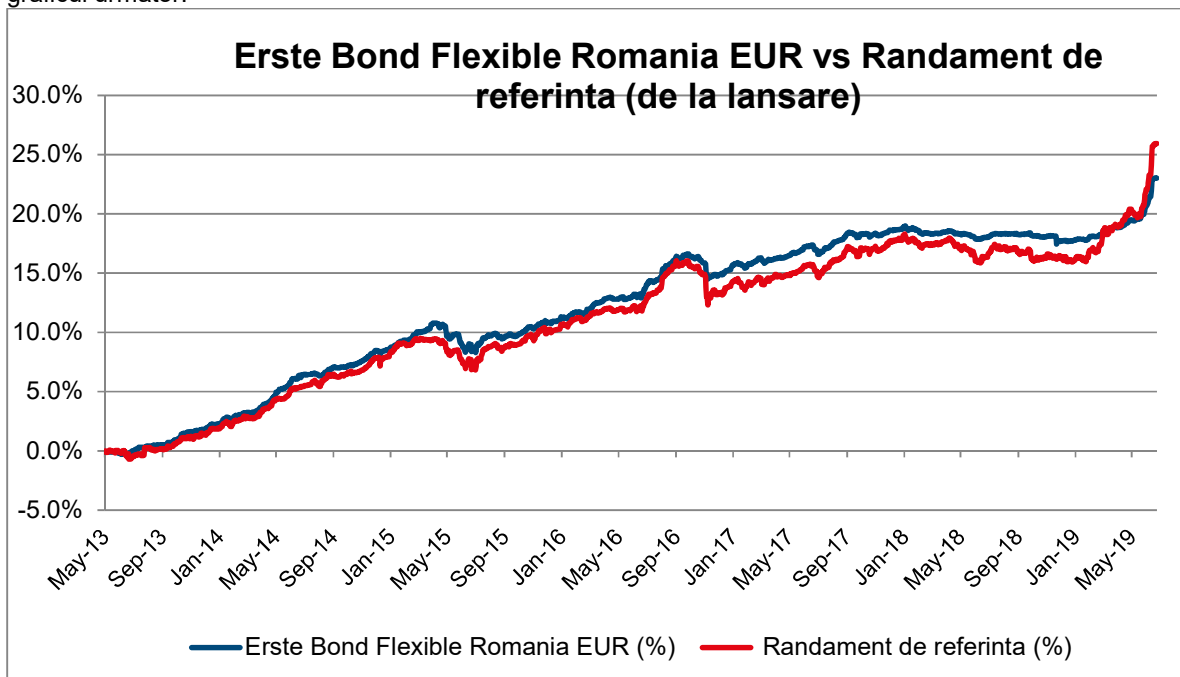
Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR in aceasta perioada in comparatie cu evolutia randamentului de referinta (benchmark).



In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut in aceasta perioada cu 8.08 milioane EUR, de la valoarea de **235.63 milioane EUR pana la 243.71 milioane EUR**, ceea ce reprezenta o **crestere de aproximativ 3.4% pe parcursul primului semestru din 2019**.

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 30 iunie 2019, valoarea activului unitar a fost de 12.3023 EUR, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 23%**. Evolutia valorii titlului de participare de la lansare pana la 30.06.2019, in comparatie cu randamentul de referinta (benchmark) este prezentata in graficul urmator.



Politica de investitii a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

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

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

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

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

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

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

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

Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate de SAI ERSTE sau de catre orice alta societate de care SAI ERSTE este legata, prin

conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, comisioanele de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

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

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

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

- 80% indicele 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

Strategia Fondului a fost consistenta cu opinia pozitiva pe care am avut-o asupra evolutiei preturilor instrumentelor cu venit fix. Astfel, in primul semestru al anului 2019, Fondul a majorat durata medie a plasamentelor pana la 5.0 ani de la 3.5 ani la finalul anului 2018. Principalii factori ce au influentat evolutia ratelor in aceasta perioada au fost atat externi, cat si interni. In plan extern, scaderea randamentelor pentru titlurile de stat din SUA si zona Euro, pe fondul revenirii politicilor monetare expansioniste din partea Rezervei Federale Americane si a Bancii Centrale Europene, au indus un sentiment pozitiv pentru pietele emergente, care au inregistrat cresteri importante de pret dupa performanta slaba din 2018. Pe plan intern, Guvernul a modificat sau a renuntat la o parte din modificarile fiscale propuse la finalul anului 2018. BNR a mentinut dobanda la 2.5%, dar a semnalat o politica mai restrictiva prin controlul strict al lichiditatii.

In ceea ce priveste alocarea pe clase de active, pe parcursul primului semestru al anului 2019, Fondul a efectuat urmatoarele modificari:

Expunerea fondului fata de obligatiuni de stat a crescut in aceasta perioada pana la 86% de la 82.4% la sfarsitul anului 2018. Majoritatea acestor plasamente sunt obligatiuni de stat emise de statul Roman. Primul semestru al anului 2018 a reprezentat o perioada de cresteri ale preturilor pentru instrumentele cu venit fix denumite in euro la nivel global, pe fondul asteptarilor ca Banca Centrala Europeana sa reintroduca stimulul monetar, iar Rezerva Federala Americana sa taie dobanda de politica monetara. Indicele JP Morgan Euro EMBI Global, ce cuprinde evolutia obligatiunilor guvernamentale emise in EUR la nivel global, a inregistrat o crestere de 4.3% in aceasta perioada.

In acest timp, obligatiunile guvernamentale emise de Romania in euro, exprimate prin evolutia indicelui JP Morgan Euro EMBI Global Romania, au avut o crestere de 10.9% in primul semestru al anului 2019.

Titlurile de stat romanesti emise in euro au inregistrat o evolutie usor pozitiva in luna ianuarie. Investitorii au preferat sa ramana in expectativa, intrucat efectele masurilor fiscale adoptate la finalul anului 2018 erau semnificative si in principal negative. In acelasi timp, cresterea apetitului pentru activele din pietele emergente a determinat investitorii straini sa cumpere si titluri de stat romanesti, in special maturitati mai lungi pe fondul randamentelor atractive in comparatie cu regiunea.

Urmatoarele doua luni au adus un sentiment pozitiv pentru titlurile de stat in euro. Apetitul ridicat pentru activele din pietele emergente a determinat investitorii straini sa cumpere si titluri de stat romanesti, in special maturitati mai lungi pe fondul randamentelor atractive in comparatie cu regiunea. Banca Centrala Europeana a confirmat continuarea politicii monetare acomodative, in timp ce a redus prognoza de crestere economica pentru zona euro. Astfel, asteptarile investitorilor privind prima majorare a dobanzii se indreapta catre anul 2020. Ministerul de Finante a emis 3 miliarde de euro pe pietele externe, prin euro-obligatiuni cu scadentele de 7, 15 si 30 de ani. In luna martie, am majorat durata medie a instrumentelor din portofoliu catre 4.3 ani de la 3.6 ani. Am cumparat obligatiuni emise de Romania cu scadente lungi si am participat la noile emisiuni ale Romaniei pe pietele externe cu maturitatile 7 ani si 15 ani. De asemenea, am marcat profit pe euro-obligatiunile Croatiei cu scadenta 2030.

In lunile aprilie si mai, pretul titlurilor de stat romanesti emise in euro a continuat evolutia pozitiva inceputa la jumatatea lunii februarie. Indicele JP Morgan ce masoara performanta titlurilor de stat emise in euro a incheiat luna mai la un nivel cu 0.7% mai mare decat cel inregistrat la finalul lunii aprilie. Banca Centrala Europeana a confirmat continuarea politicii monetare expansioniste, in timp ce a redus prognoza de crestere economica pentru zona euro. Pe plan intern, inflatia in luna aprilie a fost la un nivel de 4.1%, in crestere fata de 4.03% inregistrat in martie, si usor peste nivelul asteptat de piata. Produsul intern brut a crescut in primul trimestru al anului 2019 cu 1.1% fata de trimestrul anterior si cu 5.0% fata de aceeaasi perioada a anului precedent. In perioada ianuarie-aprilie 2019, deficitul bugetului general consolidat s-a adancit pana la 11.41 miliarde de lei (-1.1% din PIB). Totusi, contextul international a favorizat instrumentele cu venit fix, intrucat temerile privind incetinirea economica la nivel global pe fondul razboiului comercial intre China si SUA a determinat investitorii sa aloce resurse importante catre aceasta clasa de active.

Titlurile de stat romanesti emise in euro au inregistrat o performanta impresionanta in luna iunie. Indicele JP Morgan ce masoara performanta titlurilor de stat emise in euro a incheiat luna mai la un nivel cu 5.5% mai mare decat cel inregistrat la finalul lunii mai. Contextul international a ramas favorabil instrumentelor cu venit fix, intrucat Rezerva Federala Americana si Banca Centrala Europeana sunt asteptate sa introduca politici monetare acomodative in perioada urmatoare: Rezerva Federala poate anunta pana la trei reduceri de dobanda in 2019, in timp ce Banca Centrala Europeana a anuntat noi masuri de relaxare monetara din cauza inflatiei si cresterii economice modeste. Pe plan intern, Senatul a aprobat Legea Pensiiilor, ce prevede cresteri semnificative a cheltuielilor guvernamentale incepand cu anul 2020, daca legea va fi implementata in forma actuala. In al doilea trimestru, am continuat sa majoram durata medie a instrumentelor din portofoliu catre 5.1 ani de la 4.3 ani la finalul primului trimestru, pe fondul cumpararii de obligatiuni emise de Romania cu scadente lungi, emise in euro.

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, inasa in scadere fata de finalul anului 2018. Astfel, la data de 30.06.2019, Fondul avea **investitii in valoare de 24.67 milioane EUR in obligatiunile corporative a 10 companii din 8 tari**, incluzand Romania si Institutiile Supranationale. Prin comparatie, la finalul anului 2018, fondul avea investitii de 34.32 milioane EUR in obligatiunile emise de 12 companii din 9 tari.

In primul semestru al anului 2019, Fondul a crescut expunerea pe obligatiuni corporative emise pe piata externa de Globalworth Real Estate, unde a investit un procent de 1.86% din active, fata de 1.39% din active in decembrie 2018. Globalworth Real Estate este cel mai important dezvoltator imobiliar pe piata cladirilor de birouri din Romania si Polonia. Moody's a imbunatatit rating-ul la Baa3 de la Ba1, perspectiva pozitiva (aprilie 2019), in timp ce si S&P a imbunatatit rating-ul de la BB+ la BBB-, ambele fiind 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 A- la A (perspectiva stabila) de catre Fitch, in luna februarie. Agentiile S&P si Moody's au mentinut ratingurile acordate in anul 2018, A (perspectiva pozitiva) de catre S&P si respectiv A2 (perspectiva pozitiva) de catre Moody's. Toate trei sunt in categoria recomandata investitiilor.

Pe fondul expirarii unei obligatiuni cu scadenta ianuarie 2019, expunerea Fondului in obligatiuni emise de Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre a scazut de la 3.29% din active la finalul anului 2018 pana la 0.73% in iunie 2019. Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre este o institutie financiara multilaterală, formata din 11 state adiacente Marii Negre, ce are drept obiectiv promovarea proiectelor de dezvoltare economica din statele membre prin acordarea de imprumuturi, in special catre sectorul privat. Romania detine o cota de 14.0% din capitalul subscris de EUR 2.3 miliarde si 12.8% din portofoliul de credit al bancii in valoare de EUR 1.33 miliarde in decembrie 2018. 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. In martie 2019, S&P a imbunatatit perspectiva de la stabila la pozitiva, datorita anuntului privind planurile de expansiune ale institutie bancare.

In primul semestru al anului 2019, Fondul a redus expunerea pe obligatiuni emise de Nepi Rockcastle Plc pana la o valoare de 0.87% de la 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 2019, Fondul a mentinut expunerea pe obligatiunile corporative emise de Bulgarian Energy Holding, astfel incat la finalul primului semestru, 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 30.06.2019 si 31.12.2018 in obligatiuni corporative se regasesc in tabelul urmatoare:

Companie	Tara	Pondere in total activ decembrie 2018 (%)	Pondere in total activ iunie 2019 (%)
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	Guernsey	1.39	1.86
ERSTE GROUP Bank AG Viena	Austria	1.83	1.75
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	Ungaria	1.54	1.51
International Investment Bank Moscova	Instituti Supranationale	1.28	1.24
Nepi Rockcastle Plc	Insula Man	1.18	0.87
DIGI Communications N.V. Amsterdam	Olanda	0.87	0.84
Banca pentru Comert si Dezvoltare a Marii Negre	Instituti Supranationale	3.29	0.73
Hungarian Development Bank Budapesta	Ungaria	0.55	0.53
Bulgarian Energy Holding Sofia	Bulgaria	0.46	0.46
International Personal Finance plc Leeds	Marea Britanie	0.32	0.32

Expunerea fondului fata de instrumente ale pietei monetare a scazut usor pe parcursul primului semestru al anului 2019, fiind determinata de asteptarile privind o evolutie pozitiva a obligatiunilor de stat in euro pe fondul factorilor externi. Plasamentele Fondului in depozite a crescut la 19.2% in iunie 2019 fata de 19.9% in decembrie 2018.

In ceea ce priveste investitiile in active din alte tari decat Romania, Fondul are in prezent investite **14.06% din active (34.31 milioane EUR) in obligatiuni guvernamentale sau emise de corporatii din zece tari, incluzand Institutiile Supranationale**. Un sumar al acestor investitii la finalul lunii iunie 2019 se regasesc in tabelul de mai jos:

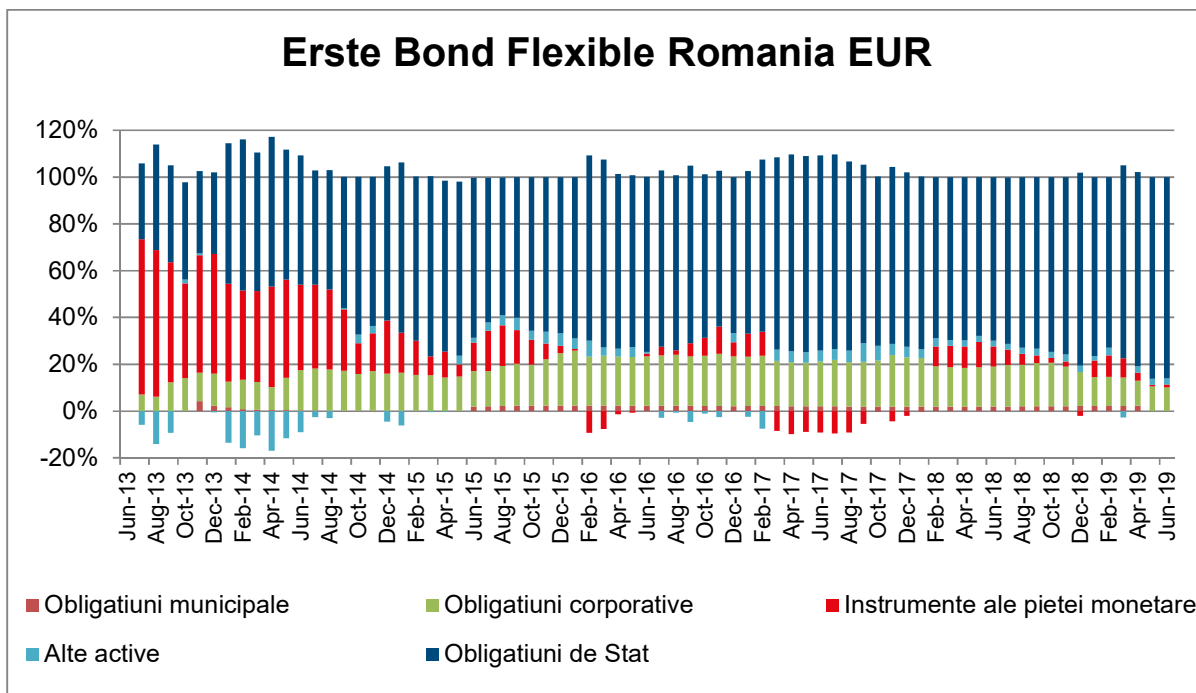
Tara	Pondere in total activ (%)	Total expunere (EUR)
Croatia	3.7260	9,091,554
Ungaria	2.0450	4,989,862
Instituti Supranationale	1.9775	4,825,160
Guernsey	1.8627	4,545,045
Austria	1.7457	4,259,561
Insula Man	0.8660	2,113,066
Olanda	0.8370	2,042,306
Bulgaria	0.4587	1,119,242
Marea Britanie	0.3167	772,758
Serbia	0.2271	554,131

Din punct de vedere al expunerii pe monede, pe langa plasamente in EUR, Fondul a efectuat in decursul primului semestru al anului 2019 si plasamente denominate in USD sau RON.

Fondul are doar o expunere marginala pe instrumente denominate in USD. La 30.06.2019, Fondul are investitii in USD de 3.2% din active, nivel similar cu cel de la finalul anului 2018. Aceasta expunere in USD este acoperita prin contracte derivate pe cursul de schimb EUR/USD.

In acelasi timp, Fondul a redus semnificativ expunerea pe instrumente denumite in RON la 2.1% din active fata de 8.7% la finalul anului 2018, atat prin ajungerea la scadenta a unor plasamente in obligatiuni corporative si municipale denumite in aceasta moneda, cat si prin vanzarea acestora. La 30.06.2019, riscul valutar indus de evolutia EUR/RON este acoperit prin contracte derivate pe cursul de schimb.

Graficul urmatoare 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 30 iunie 2019

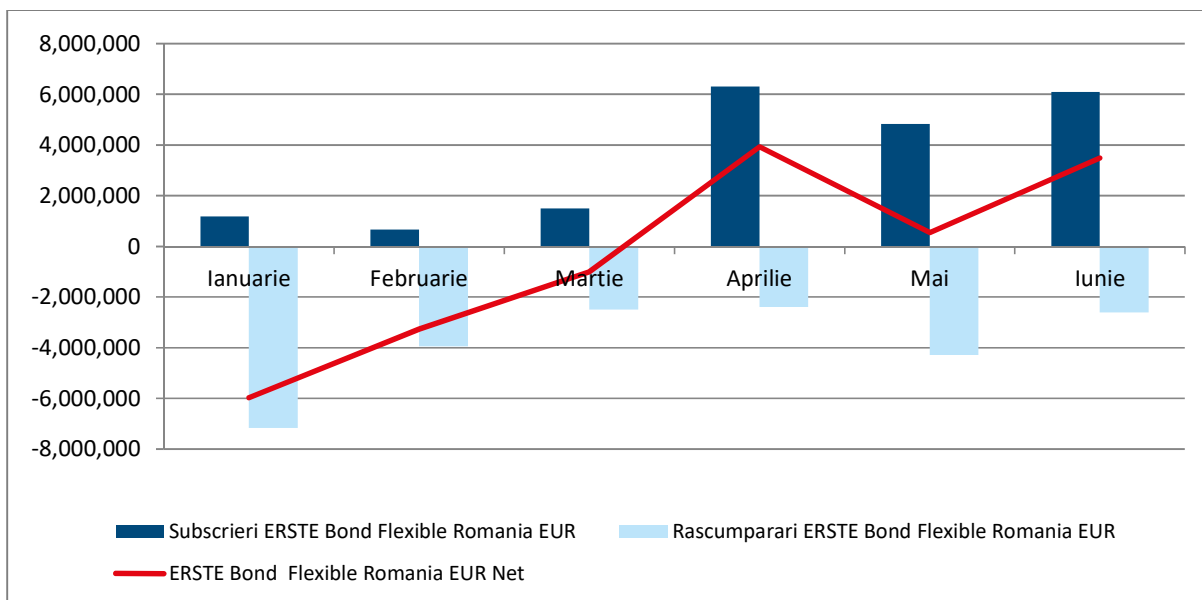
Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	84.30
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Depozite bancare	11.02
GARANTI Bank Romania	Depozite bancare	8.22
Erste Adriatic Bond	Titluri de participare	2.31
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	Obligatiuni Corporative	1.86
ERSTE GROUP Bank AG Viena	Obligatiuni Corporative	1.75
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	Obligatiuni Corporative	1.51
CROATIA	Obligatiuni de stat	1.42
International Investment Bank Moscova	Obligatiuni Corporative	1.24
New Europe Property Investments plc Isle of Man	Obligatiuni Corporative	0.87

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 primul semestru al anului 2019

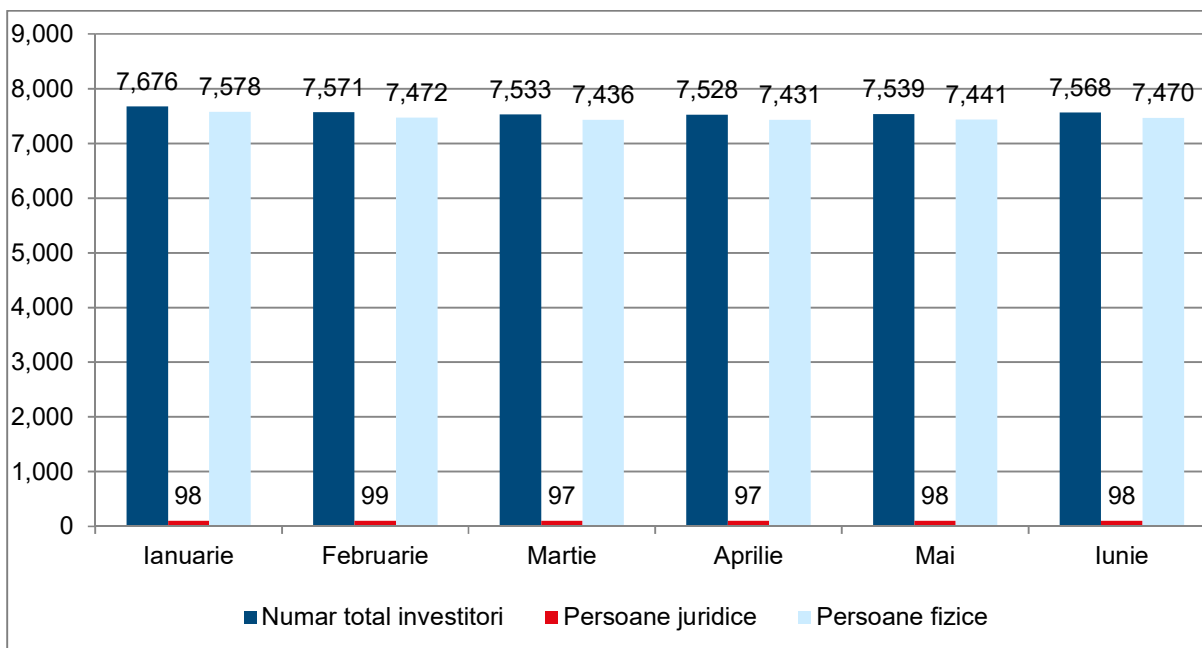
Volumul subscrierilor in Fond a fost de 20.5 milioane EUR, s-au rascumparat titluri de participare in valoare de 22.8 milioane EUR, Fondul inregistrand astfel in primul semestru al anului 2019 **subscrieri nete negative in valoare de 2.3 milioane EUR**.

Asa cum se poate vedea si in graficul de mai jos, in trimestrul 2 s-a inregistrat un volum mai mare de subscrieri.



Numarul de investitori a inregistrat o scadere in primul semestru al anului 2019, ajungand la 7,568 investitori. Dintre acestia, un numar de 98 **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

In data de 06.06.2019, au intrat in vigoare modificarile Prospectului de Emisiune autorizate de catre Autoritatea, cuprinzand urmatoarele:

1. Informarea investitorilor cu privire la necesitatea semnarii unui contract de intermediere financiara in cazul in care operatiunile de subscriere/rascumparare se efectueaza prin intermediul distribuitor BCR;
2. Actualizarea componentei Consiliului de administratie si a Directoratului;
3. Informarea investitorilor cu privire la posibilitatea folosirii de catre SAI Erste a adresei de e-mail furnizata de catre acestia in relatia cu Distribuitorul pentru transmiterea confirmarii operatiunilor de subscriere si rascumparare.
4. Actualizarea structurii comisioanelor platite depozitarului pentru serviciile de custodie.

Performantele inregistrate de fondul de investitii FDI 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 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (EUR)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	% din activul net	% din activul total	Valuta	EUR	
	I. TOTAL ACTIVE	100.17	100.00		236,032,192.08	100.12	100.00		244,003,053.00	7,970,860.92
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	77.13	77.00		181,735,799.83	78.22	78.13		190,641,682.04	8,905,882.21
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	5.28	5.27		12,449,809.25	1.24	1.24		3,033,583.31	-9,416,225.94
	Obligatiuni (RO), din care:	5.28	5.27		12,449,809.25	1.24	1.24		3,033,583.31	-9,416,225.94
	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO),lei	2.16	2.16	lei	5,094,770.82	0.00	0.00	lei	0.00	-5,094,770.82
	Obligatiuni corporative (RO), din care:	3.12	3.12		7,355,038.43	1.24	1.24		3,033,583.31	-4,321,455.12
	Obligatiuni corporative, eur	1.28	1.28	eur	3,010,592.31	1.24	1.24	eur	3,033,583.31	22,991.00
	Obligatiuni corporative, lei	1.84	1.84	lei	4,344,446.12	0.00	0.00	lei	0.00	-4,344,446.12
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	58.07	57.97		136,831,341.27	66.74	66.66		162,663,804.89	25,832,463.62
	Obligatiuni (SM), din care:	58.07	57.97		136,831,341.27	66.74	66.66		162,663,804.89	25,832,463.62
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM), din care:	46.62	46.54		109,853,585.11	57.87	57.80		141,030,380.97	31,176,795.86
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, eur	44.37	44.29	eur	104,549,817.11	55.63	55.57	eur	135,586,042.70	31,036,225.59
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, usd	2.25	2.25	usd	5,303,768.00	2.23	2.23	usd	5,444,338.27	140,570.27
	Obligatiuni corporative (SM), din care:	11.45	11.43		26,977,756.16	8.88	8.87		21,633,423.92	-5,344,332.24
	Obligatiuni corporative, eur	5.99	5.98	eur	14,121,876.63	6.08	6.07	eur	14,809,798.52	687,921.89
	Obligatiuni corporative, lei	4.70	4.69	lei	11,068,445.37	2.06	2.06	lei	5,032,148.82	-6,036,296.55
	Obligatiuni corporative, usd	0.76	0.76	usd	1,787,434.16	0.74	0.73	usd	1,791,476.58	4,042.42
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	13.77	13.75		32,454,649.31	10.24	10.22		24,944,293.84	-7,510,355.47
	Valori mobiliare, din care:	13.77	13.75		32,454,649.31	10.24	10.22		24,944,293.84	-7,510,355.47
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala,eur	13.77	13.75	eur	32,454,649.31	10.24	10.22	eur	24,944,293.84	-7,510,355.47
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 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				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	
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	
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	
3	DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:	0.25	0.25		592,933.35	0.30	0.30		731,000.06	138,066.71
	Disponibil in cont curent, eur	0.25	0.25	eur	592,779.50	0.30	0.30	eur	730,578.84	137,799.34
	Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	153.85	0.00	0.00	usd	421.22	267.37
4	DEPOZITE BANCARE:	19.93	19.89		46,954,885.79	19.26	19.24		46,935,197.19	-19,688.60
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:	19.93	19.89		46,954,885.79	19.26	19.24		46,935,197.19	-19,688.60
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	19.91	19.87	eur	46,909,840.79	19.26	19.23	eur	46,928,223.77	18,382.98
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	0.02	0.02	lei	45,045.00	0.00	0.00	lei	6,973.42	-38,071.58
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM), din care:	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), din care:	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	-0.03	-0.03		-78,267.87	0.01	0.01		28,629.21	106,897.08
	Contracte forward pe curs de schimb, din care:	-0.03	-0.03		-78,267.87	0.01	0.01		28,629.21	106,897.08
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR / RON	-0.06	-0.06	eur	-134,599.79	-0.02	-0.02	eur	-58,446.50	76,153.29
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR / USD	0.02	0.02	eur	56,331.93	0.04	0.04	eur	87,075.70	30,743.77
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:	0.26	0.26		610,652.40	0.01	0.01		36,235.31	-574,417.09
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), din care:	-21.86	-21.82		-51,508,778.36	-17.93	-17.91		-43,705,062.21	7,803,716.15
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), eur	-21.86	-21.82	eur	-51,508,778.36	-17.93	-17.91	eur	-43,705,062.21	7,803,716.15
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, din care:	22.12	22.08		52,119,430.76	17.95	17.93		43,741,297.52	-8,378,133.24
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, eur	22.12	22.08	eur	52,119,430.76	17.95	17.93	eur	43,741,297.52	-8,378,133.24
8	TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	2.31	2.31		5,454,461.13	2.31	2.31		5,630,309.19	175,848.06

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				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. admise la tranzactionare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:	2.31	2.31		5,454,461.13	2.31	2.31		5,630,309.19	175,848.06
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., eur	2.31	2.31	eur	5,454,461.13	2.31	2.31	eur	5,630,309.19	175,848.06
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10	ALTE ACTIVE	0.32	0.32		761,727.45	0.00	0.00		0.00	-761,727.45
	Marja NDF contraparte CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	0.07	0.07	eur	175,851.42	0.00	0.00	eur	0.00	-175,851.42
	Tranzactii/sume in curs de decontare, din care	0.25	0.25	eur	585,876.03	0.00	0.00	eur	0.00	-585,876.03
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	0.25	0.25	eur	585,876.03	0.00	0.00	eur	0.00	-585,876.03
	II. TOTAL OBLIGATII	0.17	0.17		396,839.27	0.12	0.12		290,338.98	-106,500.29
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.05	0.05	lei	119,434.86	0.05	0.05	lei	119,187.61	-247.25
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01	0.01	lei	27,592.74	0.01	0.01	lei	27,267.66	-325.08
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Cheltuieli cu comisioanele bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Cheltuieli cu dobânzile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.00	0.00	lei	891.13	0.00	0.00	lei	2,406.79	1,515.66
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	18,377.88	0.01	0.01	lei	19,008.91	631.03
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	4,973.46	0.00	0.00	lei	2,428.45	-2,545.01
	Cheltuieli de distributie	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Rascumparari de platit	0.10	0.10	eur	225,569.20	0.05	0.05	eur	120,039.56	-105,529.64
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I - II)	100.00	99.83		235,635,352.81	100.00	99.88		243,712,714.02	8,077,361.21

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30.06.2019	30.06.2018	Diferente
Valoare Activ Net	243,712,714.02	255,220,844.57	-11,508,130.55
Numar de unitati de fond in circulatie	19,810,354.64	21,626,894.18	-1,816,539.54
Valoarea unitara a activului net	12.3023	11.8011	0.5012

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2019

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 corporative admise la tranzactionare, denumite in EUR

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	ROIIBKDBC049	N/A	100	25.09.2017	25.09.2018	25.09.2019	1.593	10,000.00	0.44	122.13	0.00	N/A	1,012,213.00	0.112	0.415
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	106.85	0.00	N/A	2,021,370.31	0.224	0.828
TOTAL														3,033,583.31		1.243

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 EUR

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	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Bulgarian Energy Holding Sofia	XS1405778041	N/A	1,000	02.08.2016	02.08.2018	02.08.2019	4.875	989.21	0.13	44.48	N/A	1,074.7750	1,119,251.03	0.0869	0.459
DIGI Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	950	18.01.2017	15.04.2019	15.10.2019	5.000	1,070.00	0.14	10.56	N/A	1,036.8400	995,025.78	0.1727	0.408
DIGI Communications N.V. Amsterdam	XS1405770576	N/A	1,000	31.01.2017	15.04.2019	15.10.2019	5.000	1,072.50	0.14	10.56	N/A	1,036.8400	1,047,395.56	0.1818	0.429
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	1,396	23.08.2017	20.06.2019	20.06.2020	2.875	1,020.00	0.08	0.86	N/A	1,062.5750	1,484,560.94	0.1269	0.608

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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1577957837	N/A	1,000	10.09.2018	20.06.2019	20.06.2020	2.875	1,031.00	0.08	0.86	N/A	1,062.5750	1,063,439.07	0.0909	0.436
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1799975922	N/A	865	29.03.2018	29.03.2019	29.03.2020	3.000	992.25	0.08	7.70	N/A	1,063.1470	926,286.91	0.0786	0.380
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1799975922	N/A	1,000	28.05.2019	29.03.2019	29.03.2020	3.000	1,040.00	0.08	7.70	N/A	1,063.1470	1,070,851.92	0.0909	0.439
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	13.34	N/A	1,056.2880	1,069,627.04	0.0012	0.438
Hungarian Development Bank Budapesta	XS1330975977	N/A	220	25.09.2017	08.12.2018	08.12.2019	2.375	1,077.50	0.07	13.34	N/A	1,056.2880	235,317.95	0.0003	0.096
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	785	11.04.2017	28.04.2019	28.04.2020	2.625	1,043.75	0.07	4.59	N/A	1,084.0070	854,548.77	0.0590	0.350
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	1,000	01.11.2017	28.04.2019	28.04.2020	2.625	1,080.80	0.07	4.59	N/A	1,084.0070	1,088,597.16	0.0751	0.446
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	200	01.11.2017	28.04.2019	28.04.2020	2.625	1,080.50	0.07	4.59	N/A	1,084.0070	217,719.43	0.0150	0.089
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	400	02.08.2018	28.04.2019	28.04.2020	2.625	1,065.00	0.07	4.59	N/A	1,084.0070	435,438.87	0.0300	0.178
MOL Hungarian Oil and Gas plc Budapesta	XS1401114811	N/A	1,000	02.08.2018	28.04.2019	28.04.2020	2.625	1,066.00	0.07	4.59	N/A	1,084.0070	1,088,597.16	0.0751	0.446
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	2,000	30.11.2015	26.02.2019	26.02.2020	3.750	995.97	0.10	12.84	N/A	1,043.7280	2,113,140.93	0.1428	0.866
TOTAL													14,809,798.52		6.070

II.1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate 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	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	EUR	%	%
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	40	20.08.2015	20.05.2019	20.08.2019	7.240	500,000.00	100.56	4,223.33	0.00	N/A	4.7351	4,259,452.46	0.0088	1.746
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	22,684.93	0.00	N/A	4.7351	772,696.36	0.1135	0.317
TOTAL														5,032,148.82		2.062

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	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/USD	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	%	%
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1405888576	N/A	2,000	06.05.2016	06.05.2019	06.11.2019	4.875	1,018.97	0.13	7.45	-6.52	N/A	1.1386	1,791,476.58	0.1939	0.734
TOTAL														1,791,476.58		0.734

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 EUR

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	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
CROATIA	XS1843434876	N/A	1,500	19.06.2019	19.06.2019	19.06.2020	1.125	981.48	0.04	0.37	0.06	N/A	1,472,864.54	0.0048	0.604

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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
CROATIA	XS1843434876	N/A	2,000	19.06.2019	19.06.2019	19.06.2020	1.125	993.75	0.03	0.37	0.02	N/A	1,988,278.77	0.0064	0.815
Republic of Serbia	XS2015296465	N/A	560	26.06.2019	26.06.2019	26.06.2020	1.500	989.09	0.04	0.20	0.01	N/A	554,013.52	0.0045	0.227
ROMANIA	XS1060842975	N/A	815	27.03.2017	24.04.2019	24.04.2020	3.625	1,128.50	0.10	6.73	N/A	1,155.0060	946,818.89	0.0013	0.388
ROMANIA	XS1060842975	N/A	3,000	19.01.2018	24.04.2019	24.04.2020	3.625	1,152.00	0.10	6.73	N/A	1,155.0060	3,485,222.92	0.0048	1.428
ROMANIA	XS1129788524	N/A	4,000	12.10.2016	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,100.55	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	4,572,050.85	0.0064	1.874
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	12.12.2016	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,068.55	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	5,715,063.56	0.0080	2.342
ROMANIA	XS1129788524	N/A	500	05.01.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,072.50	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	571,506.36	0.0008	0.234
ROMANIA	XS1129788524	N/A	5,000	09.01.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,075.00	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	5,715,063.56	0.0080	2.342
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	18.01.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,077.00	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	3,429,038.14	0.0048	1.405
ROMANIA	XS1129788524	N/A	3,000	01.03.2017	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,075.50	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	3,429,038.14	0.0048	1.405
ROMANIA	XS1129788524	N/A	2,000	24.05.2019	28.10.2018	28.10.2019	2.875	1,100.00	0.08	19.38	N/A	1,123.6360	2,286,025.42	0.0032	0.937
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,190	26.09.2016	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,081.68	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	1,354,951.74	0.0019	0.555
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	27.09.2016	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,094.00	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	2,277,229.81	0.0032	0.933
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	06.01.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,056.25	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	2,277,229.81	0.0032	0.933
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,000	06.01.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,055.00	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	1,138,614.90	0.0016	0.467
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	11.01.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,062.00	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	3,415,844.71	0.0048	1.400
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,057.00	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	3,415,844.71	0.0048	1.400
ROMANIA	XS1312891549	N/A	3,000	01.03.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,056.30	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	3,415,844.71	0.0048	1.400
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	22.08.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,077.40	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	2,277,229.81	0.0032	0.933
ROMANIA	XS1312891549	N/A	1,500	14.09.2017	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,089.80	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	1,707,922.36	0.0024	0.700

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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	2,000	19.01.2018	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,088.50	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	2,277,229.81	0.0032	0.933
ROMANIA	XS1313004928	N/A	2,000	07.02.2019	29.10.2018	29.10.2019	3.875	993.75	0.11	26.01	N/A	1,148.4510	2,348,922.55	0.0032	0.963
ROMANIA	XS1420357318	N/A	1,000	13.07.2018	26.05.2019	26.05.2020	2.875	1,031.75	0.08	2.83	N/A	1,114.6030	1,117,430.87	0.0016	0.458
ROMANIA	XS1420357318	N/A	2,000	11.03.2019	26.05.2019	26.05.2020	2.875	1,021.99	0.08	2.83	N/A	1,114.6030	2,234,861.74	0.0032	0.916
ROMANIA	XS1420357318	N/A	2,000	11.03.2019	26.05.2019	26.05.2020	2.875	1,019.50	0.08	2.83	N/A	1,114.6030	2,234,861.74	0.0032	0.916
ROMANIA	XS1420357318	N/A	3,000	20.03.2019	26.05.2019	26.05.2020	2.875	1,023.75	0.08	2.83	N/A	1,114.6030	3,352,292.61	0.0048	1.374
ROMANIA	XS1420357318	N/A	2,000	18.04.2019	26.05.2019	26.05.2020	2.875	1,040.00	0.08	2.83	N/A	1,114.6030	2,234,861.70	0.0032	0.916
ROMANIA	XS1420357318	N/A	500	21.06.2019	26.05.2019	26.05.2020	2.875	1,107.90	0.08	2.83	N/A	1,114.6030	558,715.43	0.0008	0.229
ROMANIA	XS1599193403	N/A	2,265	17.10.2017	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,022.20	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	2,471,214.71	0.0036	1.013
ROMANIA	XS1599193403	N/A	3,000	24.08.2018	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,010.00	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	3,273,132.07	0.0048	1.341
ROMANIA	XS1599193403	N/A	1,500	06.03.2019	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,005.97	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	1,636,566.03	0.0024	0.671
ROMANIA	XS1599193403	N/A	5,000	24.04.2019	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,021.25	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	5,455,220.11	0.0080	2.236
ROMANIA	XS1599193403	N/A	1,000	07.05.2019	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,032.50	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	1,091,044.02	0.0016	0.447
ROMANIA	XS1599193403	N/A	3,000	09.05.2019	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,032.99	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	3,273,132.07	0.0048	1.341
ROMANIA	XS1599193403	N/A	3,700	24.05.2019	19.04.2019	19.04.2020	2.375	1,027.00	0.06	4.74	N/A	1,086.3070	4,036,862.88	0.0059	1.654
ROMANIA	XS1768067297	N/A	1,000	08.03.2019	08.02.2019	08.02.2020	2.500	963.00	0.07	9.79	N/A	1,063.3600	1,073,154.52	0.0016	0.440
ROMANIA	XS1768067297	N/A	2,000	25.04.2019	08.02.2019	08.02.2020	2.500	980.50	0.07	9.79	N/A	1,063.3600	2,146,309.04	0.0032	0.880
ROMANIA	XS1768067297	N/A	3,000	31.05.2019	08.02.2019	08.02.2020	2.500	992.00	0.07	9.79	N/A	1,063.3600	3,219,463.56	0.0048	1.319
ROMANIA	XS1768067297	N/A	3,800	10.06.2019	08.02.2019	08.02.2020	2.500	1,009.80	0.07	9.79	N/A	1,063.3600	4,077,987.18	0.0060	1.671
ROMANIA	XS1768067297	N/A	1,000	20.06.2019	08.02.2019	08.02.2020	2.500	1,037.50	0.07	9.79	N/A	1,063.3600	1,073,154.52	0.0016	0.440

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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
ROMANIA	XS1892141620	N/A	2,000	01.04.2019	11.03.2019	11.03.2020	2.875	1,010.50	0.08	8.80	N/A	1,109.9750	2,237,545.63	0.0032	0.917
ROMANIA	XS1892141620	N/A	3,000	24.04.2019	11.03.2019	11.03.2020	2.875	1,025.90	0.08	8.80	N/A	1,109.9750	3,356,318.44	0.0048	1.376
ROMANIA	XS1934867547	N/A	6,360	03.04.2019	03.04.2019	08.12.2019	2.000	990.78	0.05	4.88	N/A	1,060.7030	6,777,086.97	0.0101	2.777
ROMANIA	XS1934867547	N/A	2,000	16.05.2019	03.04.2019	08.12.2019	2.000	1,013.00	0.05	4.88	N/A	1,060.7030	2,131,159.42	0.0032	0.873
ROMANIA	XS1934867547	N/A	1,000	23.05.2019	03.04.2019	08.12.2019	2.000	1,011.00	0.05	4.88	N/A	1,060.7030	1,065,579.71	0.0016	0.437
ROMANIA	XS1934867547	N/A	2,000	11.06.2019	03.04.2019	08.12.2019	2.000	1,027.00	0.05	4.88	N/A	1,060.7030	2,131,159.42	0.0032	0.873
ROMANIA	XS1934867547	N/A	2,000	28.06.2019	03.04.2019	08.12.2019	2.000	1,062.50	0.05	4.88	N/A	1,060.7030	2,131,159.42	0.0032	0.873
ROMANIA	XS1970549561	N/A	5,000	03.04.2019	03.04.2019	03.04.2020	3.500	986.52	0.10	8.51	N/A	1,103.8810	5,561,959.65	0.0080	2.279
ROMANIA	XS1970549561	N/A	1,000	11.04.2019	03.04.2019	03.04.2020	3.500	1,002.00	0.10	8.51	N/A	1,103.8810	1,112,391.93	0.0016	0.456
ROMANIA	XS1970549561	N/A	2,000	24.05.2019	03.04.2019	03.04.2020	3.500	1,012.50	0.10	8.51	N/A	1,103.8810	2,224,783.86	0.0032	0.912
ROMANIA	XS1970549561	N/A	2,000	26.06.2019	03.04.2019	03.04.2020	3.500	1,104.50	0.10	8.51	N/A	1,103.8810	2,224,783.86	0.0032	0.912
TOTAL													135,586,042.70		55.567

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 cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/USD	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	%	%
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,750	21.06.2017	07.02.2019	07.08.2019	6.750	2,341.00	0.38	54.00	N/A	2,200.1560	1.1386	3,464,578.90	0.0056	1.420
ROMANIA	US77586TAA43	N/A	1,000	07.09.2017	07.02.2019	07.08.2019	6.750	2,336.78	0.38	54.00	N/A	2,200.1560	1.1386	1,979,759.37	0.0032	0.811
TOTAL														5,444,338.27		2.231

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, denuminate in EUR

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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,225	26.02.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	6,263,466.78	0.0097	2.567
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	459	22.06.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,061.40	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	2,346,882.66	0.0037	0.962
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	191	19.02.2019	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,095.48	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	976,589.51	0.0015	0.400
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	400	18.04.2019	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,096.91	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	2,045,213.64	0.0032	0.838
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	267	13.12.2018	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,012.54	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	1,361,816.75	0.0021	0.558
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	459	18.01.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	4,999.98	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	2,341,100.70	0.0037	0.959
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	800	19.02.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,011.67	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	4,080,349.81	0.0064	1.672
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	600	21.03.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,026.50	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	3,060,262.36	0.0048	1.254
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	484	10.05.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,035.94	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	2,468,611.63	0.0039	1.012
TOTAL												24,944,293.84		10.223

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

IV.1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	668,349.98	0.274
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	1,077.50	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	39,536.17	0.016
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	13,872.60	0.006
GARANTI Bank Romania	435.06	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	7,212.76	0.003
UniCredit Bank Romania	94.77	0.000
TOTAL	730,578.84	0.299

IV.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	LEI	LEI	EUR	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.7351	0.00	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	0.00	4.7351	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

IV.3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate 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	EUR	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	479.60	1.1386	421.22	0.000
TOTAL			421.22	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, denuminate in EUR

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
			%	EUR	EUR	EUR	EUR	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	08.05.2019	09.09.2019	0.010	9,971,747.00	2.77	149.58	9,971,896.58	4.087
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	17.04.2019	18.07.2019	0.010	7,596,000.00	2.11	158.25	7,596,158.25	3.113
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	19.03.2019	18.07.2019	0.010	9,312,400.00	2.59	269.03	9,312,669.03	3.817
GARANTI Bank Romania	13.05.2019	13.09.2019	0.220	5,011,600.00	30.21	1,480.14	5,013,080.14	2.055
GARANTI Bank Romania	17.04.2019	18.07.2019	0.200	10,020,000.00	54.90	4,117.81	10,024,117.81	4.108
GARANTI Bank Romania	20.06.2019	20.09.2019	0.200	5,010,000.00	27.45	301.97	5,010,301.97	2.053
TOTAL							46,928,223.77	19.233

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/LEI	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	EUR	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2019	01.07.2019	1.430	33,018.55	1.31	1.31	4.7351	6,973.42	0.003
TOTAL								6,973.42	0.003

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/LEI	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR					LEI	LEI	LEI	LEI	EUR	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	4,500,000	cumparare	15.05.2019	14.08.2019	19.08.2019	4.8160	4.7351	4.7545	-0.0615	-58,446.49	-0.0240
TOTAL										-58,446.49	-0.024

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
	EUR					USD	USD	USD	USD	EUR	%
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	5,349,262	cumparare	18.06.2019	18.07.2019	22.07.2019	1.1217	1.1386	1.1402	0.0185	87,075.71	0.0357
TOTAL										87,075.71	0.036

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, in EUR

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
					EUR	EUR	EUR	EUR		%
RO1621DBE048	REPO	1,605	03.06.2019	04.07.2019	-5,109.15	0.06	1.60	-8,197,623.46	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-3.360
RO1621DBE048	REPO	2,450	06.06.2019	05.07.2019	-5,110.10	0.06	1.43	-12,516,252.15	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-5.130
RO1621DBE048	REPO	3,229	10.06.2019	15.07.2019	-5,110.20	0.06	1.20	-16,496,954.50	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-6.761

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
					EUR	EUR	EUR	EUR		%
ROE3GCPAFCP6	REPO	586	27.06.2019	27.08.2019	-5,107.97	0.06	0.23	-2,993,138.99	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.227
ROE3GCPAFCP6	REPO	688	19.06.2019	22.07.2019	-5,089.49	0.06	0.70	-3,501,093.10	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-1.435
TOTAL								-43,705,062.21		-17.912

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

Emitent	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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	912	26.02.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4,663,087.11	0.0073	1.911
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	404	26.02.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,060.73	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	2,065,665.78	0.0032	0.847
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	141	22.06.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,061.40	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	720,937.81	0.0011	0.295
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	552	01.07.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,081.67	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	2,822,394.83	0.0044	1.157
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	160	01.07.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,081.67	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	818,085.46	0.0013	0.335
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	776	04.07.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,088.41	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	3,967,714.47	0.0062	1.626
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	453	29.03.2017	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,158.83	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	2,316,204.45	0.0036	0.949
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	947	29.03.2017	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,158.83	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4,842,043.30	0.0075	1.984
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	1,371	29.03.2017	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,160.71	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	7,009,969.76	0.0109	2.873
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	259	29.03.2017	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,160.71	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	1,324,275.83	0.0021	0.543
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	308	24.11.2017	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,162.00	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	1,574,814.51	0.0025	0.645

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 emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	692	24.11.2017	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,162.00	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	3,538,219.60	0.0055	1.450
Ministerul Finantelor Publice	RO1621DBE048	309	19.02.2019	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,095.48	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	1,579,927.54	0.0025	0.648
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	688	13.12.2018	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,012.54	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	3,509,100.84	0.0055	1.438
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GCPAFCP6	586	13.12.2018	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,012.54	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	2,988,856.23	0.0047	1.225
TOTAL												43,741,297.52		17.927

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 EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				EUR	EUR	EUR	%	%
ERSTE ADRIATIC BOND	HRERSIUEADB1	N/A	44,169.6113	127.4702	N/A	5,630,309.19	1.3667	2.307
TOTAL						5,630,309.19		2.307

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Activ net	266,201,784.60	255,220,844.57	243,712,714.02
VUAN	11.6935	11.8011	12.3023

INFORMATII privind OPERATIUNILE de FINANTARE prin INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)

DATE GLOBALE la 30.06.2019		
- 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		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% din total active</i>
Tranzactii Repo	-EUR 43,705,062.21	-17.912%
Total Return Swap	N/A	
DATE privind CONCENTRAREA la 30.06.2019		
- 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 43,705,062.21	-17.912%
Total Return Swap	N/A	
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite	N/A	
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP de SFT la 30.06.2019		
- 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		
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	EUR 43,741,297.52	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	

eur	EUR 43,741,297.52	
- scadenta SFT		
<u>Tranzactii Repo</u>		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	-EUR 20,713,875.62	
intre o saptamana si o luna	-EUR 19,998,047.60	
intre o luna si trei luni	-EUR 2,993,138.99	
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 30.06.2019		
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 30.06.2019		
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 30.06.2019		
- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%
DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE / VENITURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT corespunzatoare SEMESTRULUI I 2019		
<u>Tranzactii Repo EUR</u>		
rentabilitate		0.40%
venituri	EUR 67,314.76	
<u>Tranzactii Sell Buy-Back EUR</u>		
rentabilitate		0.30%
venituri	EUR 2,284.10	

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