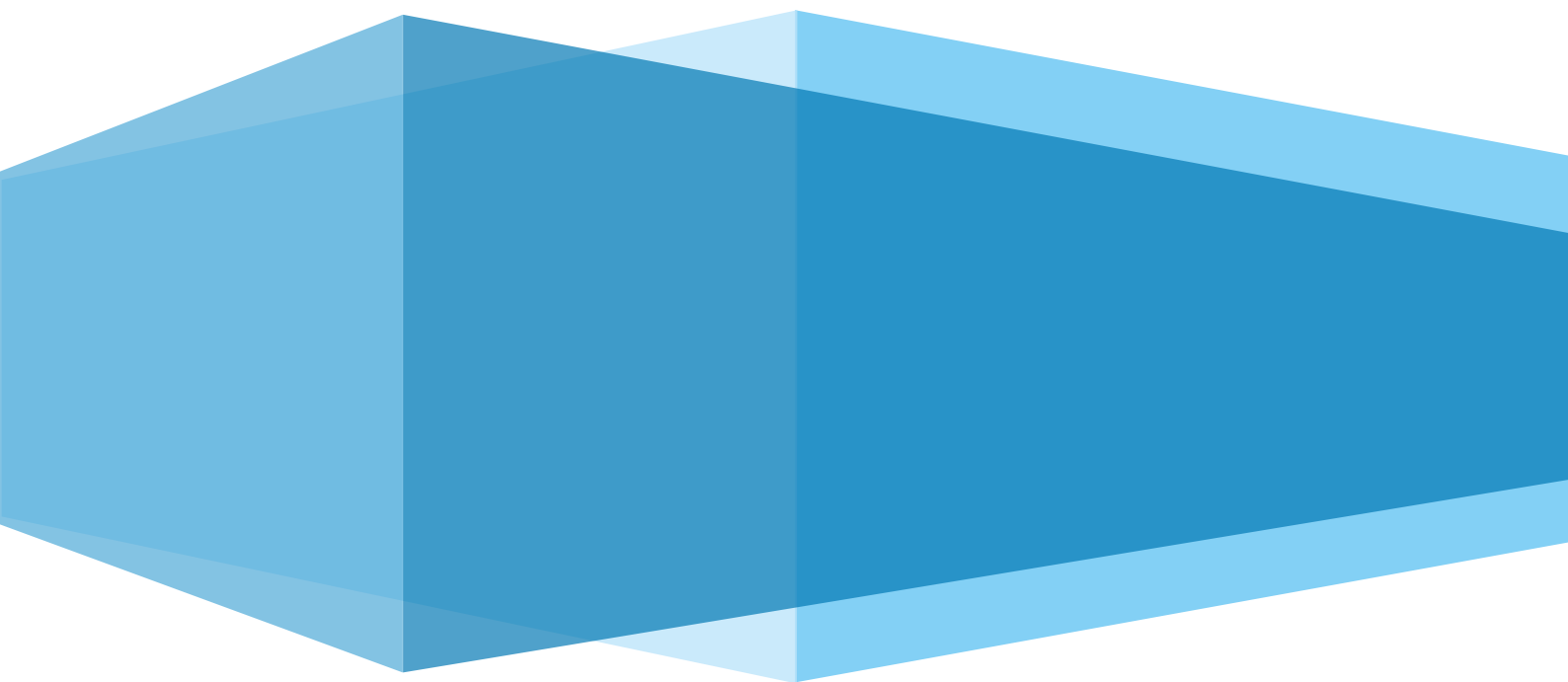


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții
ERSTE Equity România
în primul semestru al anului 2016**





Dragă cititorule,

Erste Asset Management a elaborat primul studiu din România, cu focus pe fondurile de investiții. Studiul a presupus măsurarea:

- percepțiilor și atitudinilor vis-a-vis de surplusul financiar în general
- gradul de cunoaștere și informare vis a vis de instrumentele de economisire / investiție disponibile
- obiceiurilor de utilizare a instrumentelor de economisire investiție
- percepțiilor vis-a-vis de marcele / companiile care oferă instrumente de economisire.

Concluziile principale ale studiului Erste Asset Management relevă faptul că protecția financiară este principalul motiv pentru care românii plasează bani în fondurile de investiții. 49% menționează protecția financiară pe termen lung, 38% se gândesc la liniștea vieții de zi cu zi, 36% își doresc ca rezervele financiare să fie folosite în cel mai profitabil mod. Studiul relevă că pentru români nevoia de protecție financiară este în strânsă legătură cu dorința de a avea un suport în momente neprevăzute sau dificile, mai degrabă decât grija față de viitor.

În timp ce 47% dintre respondenți dețin depozite de economii mai vechi de 3 ani de zile, majoritatea respondenților dau crezare unui mit eronat: acela că pentru a investi într-un fond de investiții trebuie să deții sume mari de bani. Astfel, 55% consideră că nu au îndeajuns de mulți bani pentru a investi, în timp ce 34% nu se consideră îndeajuns de informați pentru a investi.

Dintre românii care investesc în fonduri de investiții, majoritatea copleșitoare, de 88% consideră că fondurile de investiții pot aduce un câștig superior produselor de economisire. Cu toate acestea, în prezent numai 1.5% dintre români sunt dispuși să investească un surplus material consistent în fonduri de investiții. Majoritatea ar direcționa un surplus financiar semnificativ în investiții imobiliare, terenuri sau achiziția unei case (aproximativ 30%) afaceri și investiții diverse (aproximativ 24%) calatorii (aproximativ 15%). Astfel studiul relevă faptul că românii aleg soluțiile lipsite de riscuri și preferă investițiile în bunuri sau active la care au acces permanent și pe care le pot controla.

Mitul greșit al sumei mari de bani și lipsa informațiilor sunt principalele bariere în calea neparticipării într-un fond de investiții. Despre Fondurile de Investiții s-au spus multe: că sunt complicate, că nu sunt pentru oricine. Puțini sunt însă cei care știu exact ce este un Fond de Investiții sau cum funcționează el. De aceea am gândit un program de educație financiară și un ghid de investiții "România Investește" în care am explicat fiecare termen, fiecare produs, fiecare mit, astfel oricine să poată decide singur dacă investițiile sunt potrivite, când și în ce să investească.

Cu stima,
Dragos Valentin Neacsu
Președinte/Director General

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) la 30 iunie 2016 și evoluția acestuia în prima jumătate a anului 2016.

Fondul deschis de investiții ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert), denumit în continuare Fondul, administrat de SAI Erste Asset Management S.A., a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia 3215/2005 și este înregistrat cu nr. CSC 06 FDIR/400024 în Registrul Public al Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

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

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din Romania este membră, ținând seamă de politica de investiții prevăzută în prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond de acțiuni.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad ridicat de risc.

Societatea de administrare a investițiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumită în continuare SAI Erste, societate administrată în sistem dualist, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și conform reglementărilor specifice aplicabile pieței de capital, cu o durată de funcționare nedeterminată, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Înregistrare RO24566377, având sediul în București, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro. SAI ERSTE a fost autorizată de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 și este înregistrată cu numărul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autorității.

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

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

Rezultatele obținute de SAI Erste în primul semestru al anului 2016

În decursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a susținut numeroase evenimente de educație financiară și de promovare a pieței de capital românești. De menționat sunt următoarele:

- Lansarea programului de educație financiară Erste Asset Management „ROMANIA INVESTEȘTE”
- Prezența SAI Erste la a 2-a ediție a târgului dedicat educației financiare „Banii Tăi Expo 2016”, organizat în Piața Universității de Bursa de Valori București
- Partener al evenimentului „Emerging Funding for the Real Economy”, ediția a 3-a
- Partener al evenimentului „Asociați în afaceri. Experții alături de dumneavoastră”, din Cluj-Napoca
- Partener al primului club de investitori din România „Invest Club”

La sfârșitul lunii iunie 2016, SAI Erste avea în administrare peste 7.77 miliarde de lei, în ușoară scădere față de finalul anului 2015. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții a este de 33.83% la finalul lunii iunie 2016 (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Incluzând activele conturilor individuale de investiții administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii iunie 2016 active în administrare de peste 7.8 miliarde de lei. Cota de piață deținută pe toată piața fondurilor de investiții (fonduri deschise și fonduri închise) a înregistrat o scădere față de finalul anului 2015, de la 26.21% la 19.71% la finalul lunii iunie 2016, ca urmare a includerii Fondului Proprietatea în statisticile Asociației Administratorilor de Fonduri.

Printre momentele importante ce au contribuit în primul semestru al anului 2016 la evoluția SAI Erste s-au numărat:

- Lansarea paginii oficiale de Facebook Erste Asset Management România
- În aprilie 2016 am sărbătorit Ziua Mondială a Fondurilor de Investiții
- În iunie 2016 a fost lansat programul de educație financiară SAI Erste „ROMANIA INVESTEȘTE”, care constă în distribuția ghidului „Romania Investește”, care explică ce este, cum funcționează, care sunt principalele tipuri și în ce tip de instrumente financiare investesc fondurile de investiții și lansarea paginilor de Facebook și YOU TUBE „Romania Investește”
- A fost lansat programul de informare a investitorilor în fondurile administrate de SAI Erste, care are ca scop actualizarea datelor personale ale investitorilor.

Comunicarea cu investitorii

În primul semestru al anului 2016 am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început acum patru ani. În conținutul acestei informări am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Baza de date a fost completată cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informări periodice este în continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2016 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții. Principalul subiect prezentat a fost evoluția piețelor instrumentelor cu venit fix.

Proiecte susținute de SAI Erste în primul semestru al anului 2016

1. Colaborarea cu Editura Publică

Proiectele de educație financiară ale SAI Erste, în parteneriat cu Editura Publică au continuat și în anul 2016. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată în anul 2012 a fost completată în 2016 cu un nou titlu, ajungând să cuprindă 20 titluri care acoperă o gamă largă de subiecte din domeniul financiar.

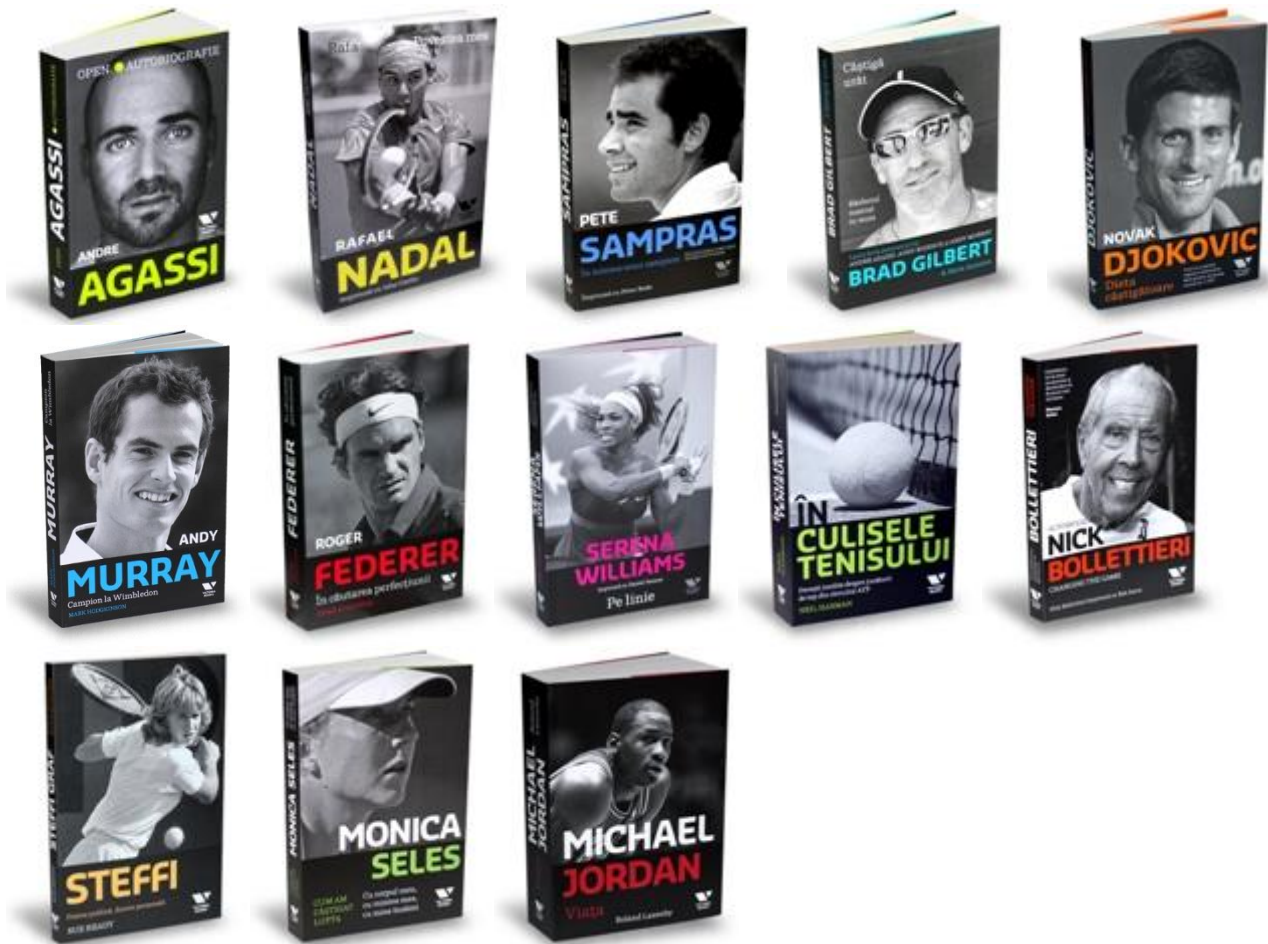
- "Minighid de investiții alternative" - scrisă de BEN STEIN, PHIL DEMUTH

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www.publica.ro

Urmare a lansării autobiografiilor marilor jucători din tenis (Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras, Novak Djokovic, Andy Murray, Roger Federer, Serena Williams, Steffi Graf, Monica Seles), SAI Erste a lansat în primul semestru al anului 2016 autobiografia lui Michael Jordan: „Michael Jordan. Viața”, scrisă de ROLAND LAZENBY.



Sursa: www publica.ro

2. Susținerea performanței în tenis

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cărțile publicate în parteneriat cu editura Publica și reviste "Treizecizero pe curat", primul produs tipărit treizecizero.ro, câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis și Tennis Europe, alături de antrenorii sportivilor și arbitrii de turneu, oficialii FRT.

3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

SAI Erste susține de la bun început Fundația Romanian Business Leaders. Fundația Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizație apolitică, neguvernamentală și non-profit, înființată în iulie 2011. Obiectivul său este să dezvolte o platformă de acțiune și implicare socială pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca România să devină o țară mai bună pentru business-ul responsabil și, în felul acesta, pentru toți românii. RBL este parte activă din Coaliția pentru Dezvoltarea României, cea mai importantă organizație de reprezentare a intereselor sectorului privat din România.

4. Susținerea Asociației „Lideri în Mișcare”, publisherul site-urilor www.treizecizero.ro și www.lead.ro

Întâi a fost www.treizecizero.ro: lansat în 13 ianuarie 2012, site-ul de tenis care și-a obișnuit cititorii cu articole de calitate, idei originale, design modern și o abordare diferită a conținutului.

Sprrijinit de SAI Erste în calitate de „prieten fondator”, publisherul [Treizecizero.ro](http://www.treizecizero.ro), Asociația „Lideri în mișcare”, lansează în 3 decembrie 2015 www.lead.ro, un site de sport pentru 2020, pentru noua eră în care a intrat jurnalismul digital și pentru noua generație de consumatori de sport. Pentru că avem curajul să privim în față și să spunem tranșant că e timpul pentru un salt mental și de atitudine. E momentul pentru o schimbare fundamentală și susținută. Și pentru o gură de aer proaspăt.

2. Evoluția macroeconomică a României în primul semestru al anului 2016

Pe parcursul primului semestru al anului 2016, pricipalele agenții de rating au menținut rating-ul suveran al României neschimbat. Pe 22 ianuarie, agenția Fitch a afirmat rating-ul "BBB-" și a menținut perspectiva stabilă. Conform comunicatului, decizia agenției de rating reflectă așteptările privind o creștere economică robustă, precum și poziția fiscală mai bună în comparație cu celelalte țări cu rating suveran similar cu al României. Fitch întărește prognozele oficiale și apreciază că România va cunoaște o accelerare a creșterii economice de 4.0% în anul 2016 pe fondul unei expansiuni robuste a consumului privat și creșterii investițiilor.

Pe plan **politic**, Partidul Social Democrat a câștigat alegerile locale ce au avut loc pe 6 iunie. În București, PSD a câștigat atât primăria generală, cât și cele șase sectoare. Candidatul PSD a obținut 43% din voturi, fiind urmat de reprezentantul Uniunii Salvați Bucureștiul cu 30.5% din voturi. Candidatul PNL a ocupat locul trei, cu 11.2% din voturi.

Economia României a continuat să performeze peste așteptări în primul semestru din anul 2016. Motorul principal al acestei creșteri economice a fost creșterea puternică a consumului privat. Încrederea consumatorilor și apetitul pentru consum a fost influențat de măsurile de relaxare fiscală aprobate în septembrie 2015. Principalele modificări fiscale ce au intrat în vigoare în 2016 sunt următoarele:

- Scăderea cotei de TVA de la 24% la 20%
- Eliminarea taxei pe stâlp pentru construcțiile din agricultură
- Reducerea impozitului pe dividende la 5% (inițial amânată pentru 2017)
- Scăderea cotei de TVA de la 24% la 9% pentru apă și irigații

Pentru a reduce impactul negativ pe deficitul fiscal din anul 2016, următoarele măsuri au fost amânate pentru 2017:

- Reducerea TVA la 19%.
- Eliminarea accizei de 7 eurocenti/litru de carburant.
- Taxa pe stâlp (excepție: construcțiile din agricultură).
- Plafonarea bazei de calcul a CASS la 5 salarii medii pe economie.

În primul semestru al anului 2016, **piața muncii** a continuat tendința de îmbunătățire din 2015, reflectată în scăderea șomajului și creșterile salariale. Începând cu luna mai 2016, salariul minim a fost majorat cu 19% până la o valoare de 1,250 RON/lună de la 1,050 RON/lună. De asemenea, salariile din sectorul public au fost modificate în sensul reducerii discrepanțelor dintre diverse categorii de angajați începând cu luna august 2016, ceea ce a condus la o majorare a acestora în medie cu aproximativ 5%.

Pe fondul creșterii rapide a cererii interne, **balanțele externe** precum deficitul de cont curent și deficitul de bunuri și servicii au înregistrat o tendință de deteriorare, însă se situează încă la un nivel scăzut și sunt acoperite confortabil prin intrările de capital și rezervele internaționale.

Inflația anuală măsurată prin indicii de prețuri de consum a avut o evoluție descendentă în perioada ianuarie-mai 2016, după scăderea TVA la 20% de la 24%. În luna iunie a înregistrat o creștere semnificativă, consecință a efectului de bază indus de scăderea TVA la alimente în iunie 2015, însă a rămas în teritoriu negativ. De asemenea, inflația scăzută din zona Euro a determinat rata inflației să rămână sub așteptările Băncii Naționale pentru primul semestru al anului 2016.

Evoluția inflației, stabilitatea cursului valutar EUR/RON, precum și politicile monetare întreprinse de principalele Bănci Centrale la nivel global și din regiune au determinat **Banca Națională a României** să păstreze dobânda de politică monetară la 1.75% pe parcursul primului semestru al anului 2016. În același timp, BNR a continuat gestionarea adecvată a lichidității. BNR a menținut nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele în lei și la un nivel de 14% pentru pasivele în valută.

România	Jun-15	Sep-15	Dec-15	Mar-16	Jun-16
Economia reală (% an/an)					
Produsul Intern Brut (PIB)	3.4	3.6	3.8	4.3	6.0
Consumul Privat	5	6.1	6.8	9.2	
Investițiile	9.7	4.6	17.6	7.0	
Exporturi	8.1	4.6	1.7	1.2	
Importuri	9.8	3.6	6.6	8.0	
Vânzările cu amănuntul	7.7	12.3	14.2	19.5	16.2
Producția Industrială	2.8	3.3	2.2	0.2	-0.5
Dinamica salariilor nete (% an/an)	7.4	7.7	10.0	12.7	14.2
Rata șomajului (%)	6.8	6.8	6.7	6.5	6.6
Conturile fiscale					
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	10.68	9.50	8.98	6.22	3.02
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	5.97	8.51	8.02	8.97	9.36

Balanța fiscală (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.54	-0.82	-1.47	-1.62	-2.43
Balanța fiscală primară (ultimele 12 luni, % din PIB)	0.84	0.53	-0.11	-0.19	-0.99
Datoria publică totală (% din PIB)	40.49	40.31	44.29	40.89	
Conturile externe					
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-0.23	-0.39	-1.14	-2.05	
Investiții Străine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	1.86	1.93	1.72	1.64	
Inflație/Indicatori Monetari					
Inflație (% , an/an)	-1.55	-1.73	-0.93	-2.98	-0.70
Inflația de bază (% , an/an)	1.25	-2.69	-2.22	-2.80	-3.08
Dobânda de politică monetară (%)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Sectorul Bancar					
Dinamica creditului (% , an/an)	-0.13	0.59	2.78	2.76	1.16
LEI (% , an/an)	13.24	16.78	19.07	20.16	16.17
EUR (% , an/an)	-2.72	-1.86	-0.58	-1.93	-0.89
Dinamica depozitelor (% , an/an)	7.86	7.41	9.32	9.51	12.32
LEI (% , an/an)	8.55	8.21	10.62	11.06	15.26
EUR (% , an/an)	6.55	5.92	6.71	6.55	6.67
Credite neperformante, definiția Autorității Europene Bancare (%)	16.20	15.73	13.51	13.52	

Evoluția Burselor de Valori București în prima jumătate a anului 2016

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 26.59 miliarde la data de 30 iunie 2016, comparativ cu un nivel de EUR 32.240 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2015. Datorită creșterii aversiunii la risc în rândul investitorilor, Indicele BET-XT a înregistrat la finalul lunii iunie 2016 o scădere de 8.44% față de finele anului 2015. Totuși, trebuie remarcat faptul că societățile listate la Bursa de Valori București au înregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piața de acțiuni a fost de -3.55%.

În prima parte a anului, Bursa de Valori București a fost marcată de o volatilitate ridicată, în corelație cu piețele externe, pe seama ieșirilor de bani din fondurile de acțiuni cu expunere pe piețele emergente în contextul intensificării temerilor privind încetinirea creșterii economice din China precum și de noi scăderi ale prețului petrolului. La mijlocul lunii februarie a avut loc o reversare a trendului negativ, susținută de semnalele transmise de către Rezerva Federală a Statelor Unite ale Americii (FED) cu privire la viitoarele majorări ale ratei de politică monetară (președintele FED a declarat că o creștere graduală și prudentă a ratei de dobândă este cea mai potrivită), de intervenția Băncii Centrale Europene prin programul de expansiune monetară, dar și de revenirea prețului petrolului.

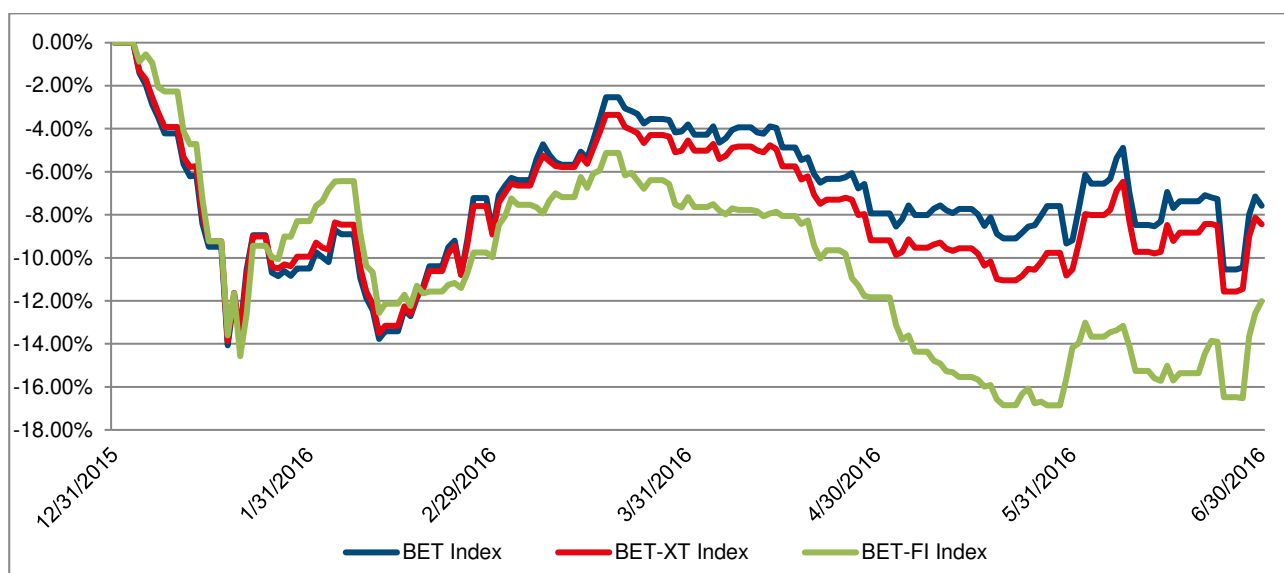
Interesul investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a crescut odată cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2015 venită din partea celor mai importante companii listate. Printre cele mai atractive se regăsesc Romgaz (SNG) și companiile de utilități Transgaz (TGN), Transelectrica (TEL), Electrica (EL), Conpet (COTE). Banca Transilvania (TLV) a propus distribuția unui dividend excepțional aferent anului 2015, aproape dublu față de așteptările pieței, însemnând un randament al dividendului de 15.9%, considerând prețul acțiunii înainte de data anunțului. Urmare îmbunătățirii profitabilității în anul 2015, BRD a propus distribuția a 50% din profitul aferent anului 2015. Așa cum era de așteptat, conducerea OMV Petrom (SNP) a propus nedistribuția de dividende pentru 2015 precum și prelungirea termenului pentru listarea secundară la Bursa de Valori din Londra până la finele anului 2017.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în prima jumătate a anului 2016 au fost:

- Lactalis a încheiat un contract cu acționarii Albalact care dețin cumulativ 70.30% din capitalul social al Albalact, având drept obiect dobândirea tuturor acțiunilor deținute de acționarii vânzători; după aprobarea Consiliului Concurenței din România, Lactalis va lansa o ofertă publică de preluare voluntară având drept obiect 100% din acțiunile deținute de acționarii Albalact
- Uniunea Europeană a alocat suma de 179.3 milioane euro pentru finalizarea primei faze a proiectului BRUA propus de Transgaz (conducta de transport gaz pe coridorul Bulgaria – România – Ungaria – Austria)
- Negocierile între Electrica și Fondul Proprietatea pentru achiziția participațiilor deținute de FP în subsidiarele de distribuție și furnizare au încetat, întrucât nu s-a ajuns la un consens cu privire la prețul tranzacției. Electrica a oferit 790 milioane RON, în timp ce Fondul Proprietatea a solicitat un preț de 875 milioane RON
- Parlamentul României a adoptat legea dării în plată, prin care deținătorii de credite cu garanții imobiliare pot ceda imobilul băncii pentru stingerea datoriei
- Fondul Proprietatea (FP) a vândut printr-un plasament privat întreaga deținere la Romgaz (SNG) la un preț de 24 RON /acțiune, însemnând un discount de 7.9% comparativ cu prețul acțiunii înainte de anunțul plasamentului. Suma atrasă a fost de 541 milioane lei; în urma plasamentului, free float-ul Romgaz a crescut la 30%
- Fondul Proprietatea a vândut participațiile în companiile E.ON, reprezentând prima dezinvestire majoră din portofoliul de acțiuni nelistate

- Sistemul bancar românesc a raportat un profit de aproximativ 1.2 miliarde RON în primul trimestru al anului 2016, în creștere comparativ cu profitul de 850 milioane RON raportat în trimestrul 1 al anului 2015. Rata creditelor neperformante a fost de 13.52% (potrivit definiției ABE), aproape neschimbată comparativ cu finele anului 2015
- Așa cum era de așteptat, MSCI nu a inclus România pe lista de revizuire, în vederea accederii la statutul de piață emergentă. Următorul termen este iunie 2017: în acest timp România va trebui să aducă îmbunătățiri, în special în ceea ce privește lichiditatea. Însă, alte modificări în componența indicelui MSCI Frontier Markets 100 ar putea determina o creștere a ponderii României în indice
- Consiliul Bursei de Valori București a aprobat modificarea Codului BVB cu privire la operațiunile de vânzare în lipsă și cumpărare în marjă. Posibilitatea investitorilor de a lua poziții de vânzare în lipsă, susținută de mecanismul de împrumut instrumente financiare, va conduce la o mai mare lichiditate pentru acțiunile listate la Bursa de Valori București

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



Obiectivele și politica de investiții

Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele de capital, în condițiile unui grad ridicat de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung; pe termen scurt și mediu, SAI Erste poate devia cu până la 20 puncte procentuale de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare. În situații excepționale, pentru protecția investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale în alte instrumente financiare în condițiile și limitele prevăzute de Prospectul de emisiune și de reglementările în vigoare.

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

Benchmark:

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

unde:

$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori București, stabilită în ziua "i"

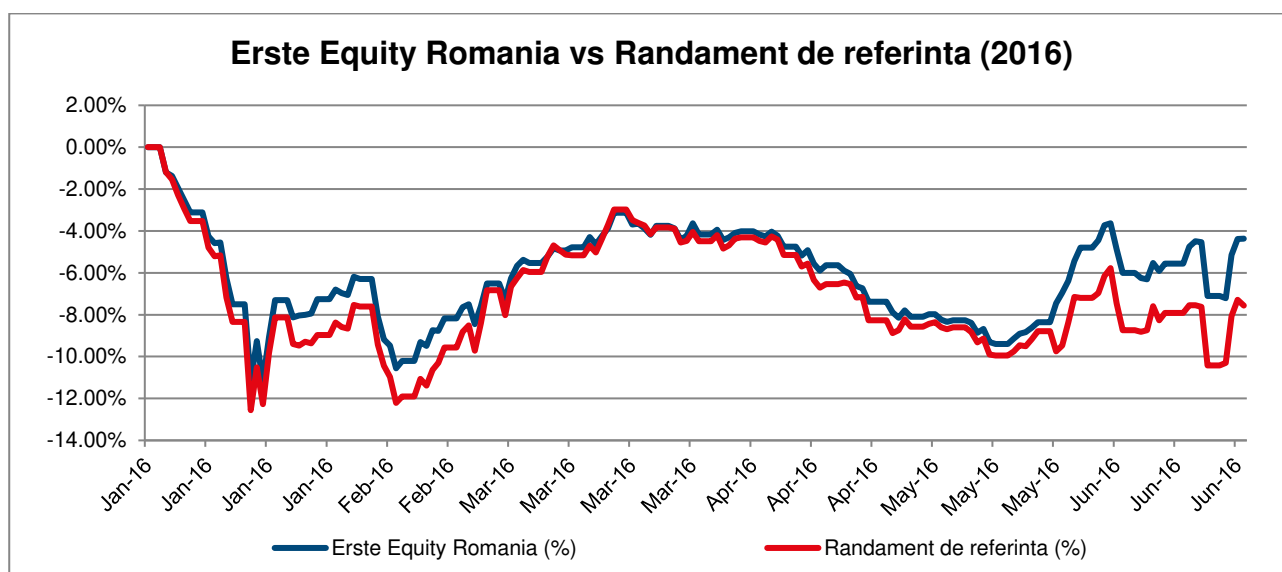
$ROBID_i$ = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite, stabilită în ziua "i"

\prod = Produs

N = Numărul de zile calendaristice din an

În perioada analizată, valoarea titlului de participare a scăzut de la valoarea de 94.7446 RON la 90.6066 RON înregistrând astfel o **scădere a valorii titlului de participare de 4.37%**.

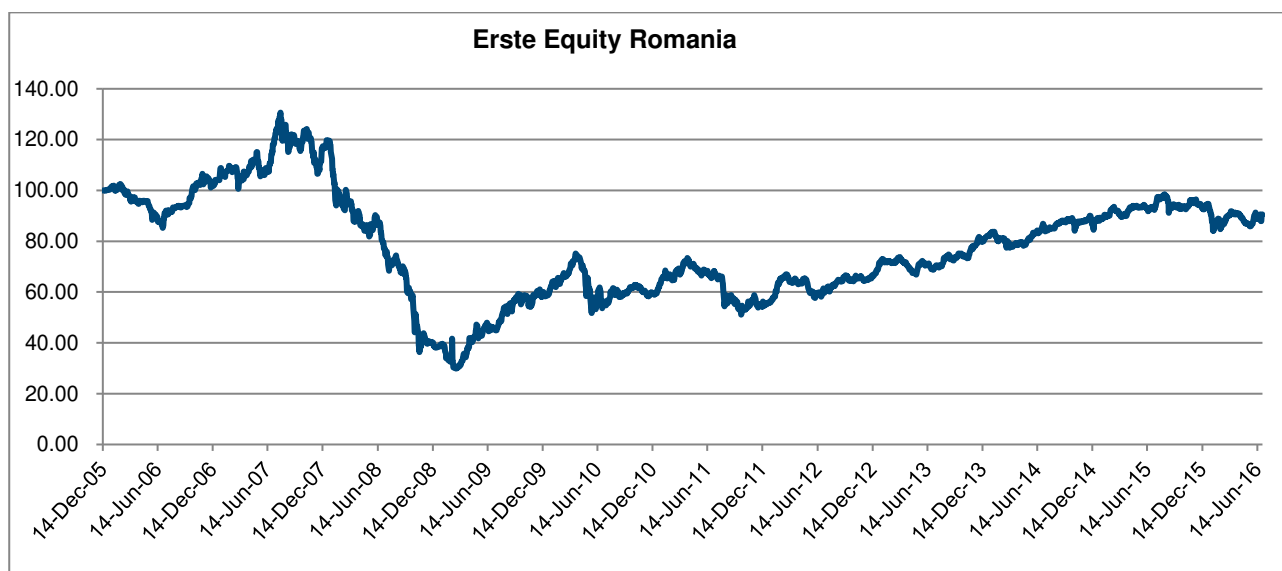
Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare al FDI Erste Equity Romania (fost BCR Expert) în prima jumătate a anului 2016 în comparație cu randamentul de referință benchmark.



În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a scăzut cu 4.4 milioane RON până la valoarea de **82.526 milioane RON la data de 30 iunie 2016**, respectiv o **scădere de 5%**.

Evoluția activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a pornit la **lansare, în 14 decembrie 2005**, de la o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 30 iunie 2016 valoarea activului unitar a fost de 90.6066 RON, ceea ce reprezintă o **scădere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 9.40%**. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare este prezentată în graficul următor:



Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chips.

SAI Erste nu va efectua în numele Fondului vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare definite conform reglementărilor în vigoare.

Conform reglementărilor în vigoare, Fondul nu va investi în titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale.

Atunci când Fondul investește în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de către orice altă societate de care SAI Erste este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participație substanțială, directă sau indirectă, comisioanele de cumpărare și răscumpărare au valoarea zero.

Pentru investițiile efectuate în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. administrate de alte societăți de administrare a investițiilor din state membre sau țări terțe (cu aprobarea/autorizarea Autorității), Fondul va putea încasa comisioane (în sens de rambursare), corespunzătoare investiției efectuate în respectul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

În prima jumătate a anului 2016, am păstrat expunerea pe acțiuni la un nivel relativ constant: astfel la 30 iunie avem o expunere pe acțiuni de 86% (comparativ cu 86.51% la finele anului 2015), din care 5.59% reprezintă expunere pe piețele externe (comparativ cu 6.78% la finele anului 2015).

La nivel individual, principalele modificări efectuate în portofoliu au fost:

- Am poziționat portofoliul mai precaut: am scăzut expunerea pe bănci (BRD de la 9.55% cât era la finalul anului 2015 la 6.96% și Erste Bank de la 3.57% cât era la finalul anului 2015 la 2.64%, în timp ce am crescut ușor expunerea pe Banca Transilvania de la 7.92% cât era la finalul anului 2015 la 8.34%) și pe Societățile de Investiții Financiare (SIF), crescând expunerea pe companiile de utilități (Electrică de la 8.07% cât era la finalul anului 2015 la 8.90%) și sectorul energetic (Romgaz de la 5.31% cât era la finalul anului 2015 la 6.98% și OMV Petrom de la 3.77% cât era la finalul anului 2015 la 4.53%). Am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 7.9% din compania Romgaz (SNG).

- ✓ BRD a avut o evoluție negativă pe parcursul primei jumătăți a anului 2016, fiind influențată de discuțiile legate de aprobarea legii dării în plată, în timp ce Banca Transilvania a cunoscut una dintre cele mai bune evoluții fiind determinată în special de propunerea de repartizare a unui dividend excepțional în urma achiziției Volksbank Romania. Pentru anul 2016, este de așteptat ca profitabilitatea băncilor locale listate la Bursa de la București să fie susținută de revigoarea creditării, însă legea dării în plată ar putea să încetinească ritmul de creștere al creditării

- ✓ Electrică a continuat să raporteze un profit net consolidat în creștere și în primul trimestru al anului 2016, în ciuda reducerii de tarif; în plus o finalizare cu succes a negocierilor cu Fondul Proprietatea pentru achiziționarea întregii participații deținute de Fond în subsidiarele de distribuție și furnizare energie poate să impulsioneze favorabil prețul; în urma acestei tranzacții, este de așteptat ca profitul atribuibil acționarilor Electrică să crească, mitigând astfel o parte din scăderea de tarife aprobată de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016

- ✓ În cazul celor 2 companii de utilități Transelectrica și Transgaz, ne așteptăm ca pe parcursul anului 2016 profitabilitatea acestor companii să fie în scădere (în special în cazul Transelectrica) datorită reducerilor de tarife aprobate de reglementatorul energetic ANRE pentru anul 2016. Totuși, perspectiva unui randament atractiv al dividendului se menține și pentru anul 2016, în special pentru compania Transgaz

- ✓ în anul 2016 este așteptată o îmbunătățire a rezultatelor financiare OMV Petrom, pe fondul revenirii cotației petrolului (în primul trimestru al anului 2016, rezultatul negativ din explorare și producție – upstream - a fost compensat de performanța foarte bună din rafinare și marketing - downstream, demonstrând beneficiile modelului OMV Petrom de afaceri integrat); în cazul companiei Romgaz, ne așteptăm ca profitabilitatea să continue să se deterioreze și în anul 2016 datorită diminuării consumului de gaze în România; cu toate acestea, considerăm corecția prețului acțiunii Romgaz ca fiind exagerată. În plus, compania Romgaz oferă unul dintre cele mai atractive dividende

- am menținut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) la 8.74%

- am scăzut ușor expunerea pe sectorul farmaceutic: nu ne așteptăm la o îmbunătățire a profitabilității în anul 2016 (pe parcursul anului 2015, industria farmaceutică a fost puternic influențată de scăderea prețurilor la medicamente, creșterea progresivă a taxei claw – back; astfel piața farmaceutică a înregistrat pentru prima dată în ultimii ani o scădere atât la nivel valoric cât și la nivel cantitativ)

- am scăzut ușor expunerea pe Bursa de Valori București (BVB) la 1.71%: nu ne așteptăm la o îmbunătățire a profitabilității pe termen scurt datorită unei activități mai slabe de tranzacționare, precum și a lipsei unor tranzacții semnificative, veniturile din tranzacționare reprezentând principala sursă de venit a bursei locale

- Am crescut expunerea pe companiile cu capitalizare mică: Teraplast de la 1.73% cât era la finalul anului 2015 la 1.98% (anul 2015 și prima jumătate a anului 2016 au fost marcate de o revigorare a sectorului de construcții în România), Albalact de la 1.03% cât era la finalul anului 2015 la 1.44% (compania și-a îmbunătățit profitabilitatea pe parcursul anului 2015; în plus, este de așteptat ca Lactalis să lanseze o ofertă publică de preluare, în urma achiziției a 70.30% din capitalul social) și Vrancart de la 0.93% cât era la finalul anului 2015 la 1.44%

- am scăzut expunerea pe piețele externe astfel: am scăzut expunerea pe Erste Bank (de la 3.57% cât era la finalul anului 2015 la 2.64%), am vândut Vienna Insurance Group AG (VIG); am crescut expunerea pe S IMMO de la 0.30% cât era la finalul anului 2015 la 0.92% (companie imobiliară listată la Vienna care are ca obiect de activitate dezvoltarea de proiecte imobiliare în Austria, Germania și țări din Europa Centrală și de Sud Est)

În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

Top 10 dețineri la data de 30 iunie 2016

Top 10 dețineri		
Emitent	Instrument	Pondere %
ELECTRICA SA	Actiuni	8.90
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	8.74
Banca Transilvania (*)	Actiuni	8.34
ROMGAZ SA	Actiuni	6.98
BRD - GSG	Actiuni	6.96
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	5.13
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	4.62
PETROM S.A.	Actiuni	4.53
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	Actiuni	4.38
SIF BANAT CRISANA S.A.	Actiuni	4.20

(*)Poziția include acțiunile gratuite Banca Transilvania, care reprezintă 1.42% din portofoliul fondului

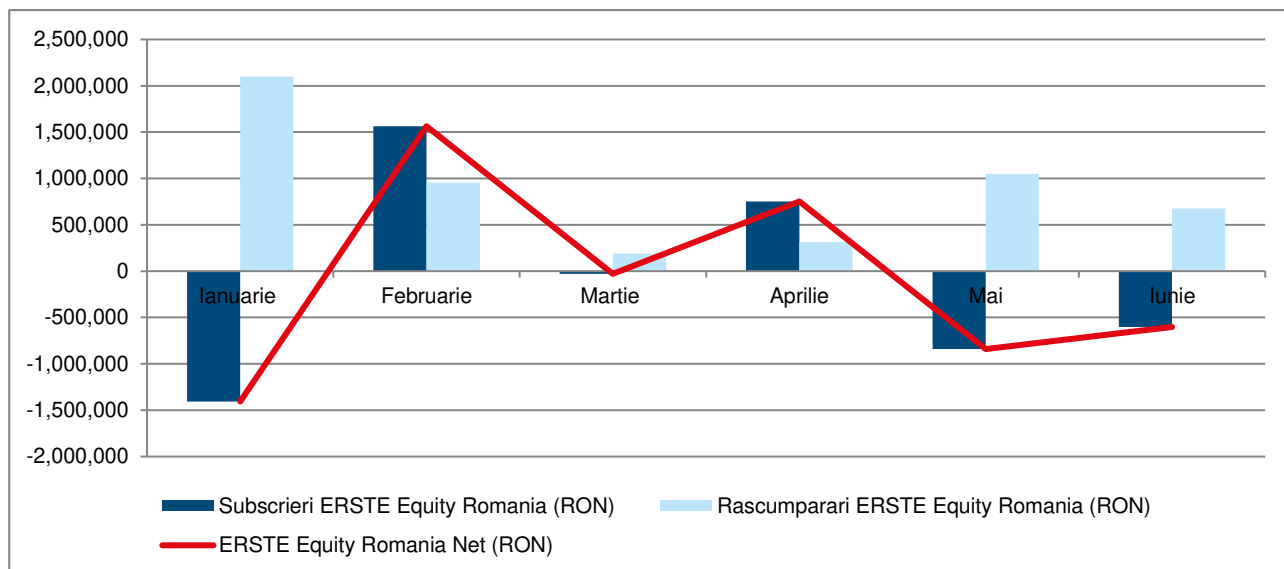
4. Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)

O bună parte a activelor Fondului ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) este deținută, la sfârșitul semestrului întâi al anului, de investitorii instituționali. Astfel, Fondul a încheiat luna iunie cu active de 38.1 milioane lei de la cele mai mari patru fonduri de pensii administrate privat din Romania. La acestea se adaugă deținerile programelor de asigurare de viață tip unit linked reprezentând 3.1 milioane lei.

Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în anul 2015

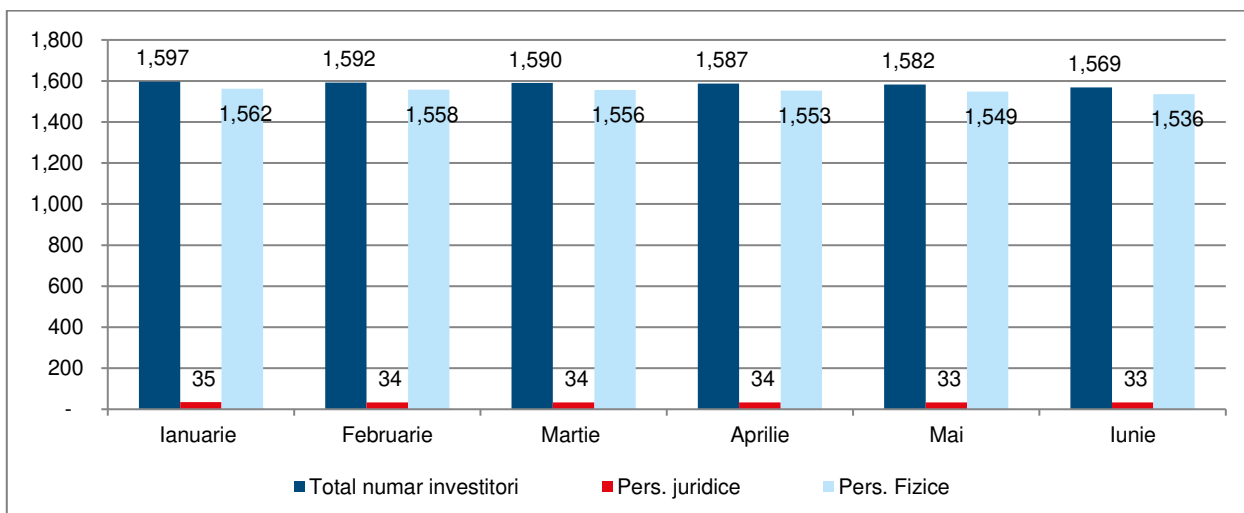
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) a fost 4.7 milioane RON, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 5.3 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la 30 iunie 2016 un **sold negativ de 0.6 milioane RON**.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)



Numărul de investitori a înregistrat mici scăderi de la începutul anului, ajungând la 1,569 investitori la finalul primului semestru, înregistrând de asemenea și o mică scădere a numărului de persoane juridice (33).

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert)



5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2016, nu au existat modificări semnificative în cadrul Prospectului de emisiune aferent fondului ERSTE Equity Romania.

Performanțele înregistrate de fondul ERSTE Equity România până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare conforme cu reglementările în vigoare, în formă și conținutul impuse de Autoritate.

Președinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Financiar Executiv

Valentina Berevoianu

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

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
I. Total active	100.20	100.00		87,037,510.25	100.21	100.00		82,698,316.25	-4,339,194.00
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	84.88	84.72		73,734,886.32	82.41	82.23		68,006,842.20	-5,728,044.12
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	79.88	79.72		69,386,914.48	78.51	78.35		64,796,034.42	-4,590,880.06
Actiuni tranzactionate	79.88	79.72	lei	69,386,914.48	78.51	78.35	lei	64,796,034.42	-4,590,880.06
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare									
Drepturi de preferinta									
Drepturi de alocare									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	5.01	5.00		4,347,971.84	3.89	3.88		3,210,807.78	-1,137,164.06
Actiuni tranzactionate	5.01	5.00	eur	4,347,971.84	3.89	3.88	eur	3,210,807.78	-1,137,164.06
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni corporative tranzactionate									
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 ASF	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Actiuni									
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala									
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare, din care:	5.45	5.44		4,733,815.90	5.57	5.55		4,593,136.53	-140,679.37
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, din care:	5.45	5.44		4,733,815.90	5.57	5.55		4,593,136.53	-140,679.37
Depozite bancare, lei	5.45	5.44	lei	4,733,815.90	5.47	5.45	lei	4,510,342.96	-223,472.95
Depozite bancare, eur	0.00	0.00	eur	0.00	0.10	0.10	eur	82,793.57	82,793.57
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	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, pe categorii									
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii									
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii									
6. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte forward fara livrare (NDF)									
Contracte forward fara livrare (NDF) inchise									
7. Conturi curente si numerar	0.07	0.07		57,266.25	0.00	0.00		1,585.49	-55,680.76
Disponibil in cont curent, lei	0.02	0.02	lei	21,259.19	0.00	0.00	lei	1,585.49	-19,673.70
Disponibil in cont curent, eur	0.04	0.04	eur	36,007.06	0.00	0.00	eur	0.00	-36,007.06
Numerar in casierie									
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
9. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	9.80	9.78		8,511,717.07	9.72	9.70		8,024,967.73	-486,749.34
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, lei	8.01	8.00	lei	6,959,238.50	8.02	8.01	lei	6,621,757.16	-337,481.34
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, eur	1.79	1.78	eur	1,552,478.57	1.70	1.70	eur	1,403,210.57	-149,268.00
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00	lei	0.00	2.53	2.53	lei	2,089,209.59	2,089,209.59
11. Alte active, din care:	0.00	0.00		-175.29	-0.02	-0.02		-17,425.29	-17,250.00
Sume in tranzit bancar									
Sume la intermediari									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00	0.00	lei	-175.29	0.00
Sume in decontare	0.00	0.00	lei	0.00	-0.02	-0.02	lei	-17,250.00	-17,250.00
II. Total obligatii	0.20	0.20		172,003.97	0.21	0.21		171,322.95	-681.02
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.15	0.15	lei	134,096.02	0.16	0.16	lei	133,507.05	-588.97
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03	0.03	lei	22,849.34	0.03	0.03	lei	21,324.51	-1,524.83
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	1,321.65	1,321.65
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.00	0.00	lei	94.00	0.00	0.00	lei	38.00	-56.00
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune	0.01	0.01	lei	8,187.93	0.00	0.00	lei	270.49	-7,917.44
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor / tarifelor datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	6,776.68	0.01	0.01	lei	6,436.28	-340.40
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Alte cheltuieli aprobate									
10. Rascumparari de platit	0.00	0.00	lei	0.00	0.01	0.01	lei	8,424.97	8,424.97

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2015				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2016				Diferente
	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	lei	
III. Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.80		86,865,506.28	100.00	99.80		82,526,993.30	-4,338,512.98

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	82,526,993.30	66,852,423.39	15,674,569.91
Numar de unitati de fond in circulatie	910,827.91	720,679.88	190,148.03
Valoarea unitara a activului net	90.6066	92.7630	-2.1564

Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2016 F.D.I. ERSTE Equity Romania

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

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

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				lei	lei	lei	%	%
ALBALACT S.A. Galda de Jos	ALBZ	30.06.2016	2,646,000	0.10	0.4490	1,188,054.00	0.405	1.437
ALRO S.A. Slatina	ALR	30.06.2016	61,700	0.50	1.0350	63,859.50	0.009	0.077
ARTEGO S.A. Targu Jiu	ARTE	23.06.2016	13,610	2.50	6.7000	91,187.00	0.137	0.110
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	30.06.2016	1,963,866	0.10	0.4570	897,486.76	0.293	1.085
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	BRD	30.06.2016	587,027	1.00	9.8000	5,752,864.60	0.084	6.956
BERMAS S.A. Suceava	BRM	24.06.2016	30,417	0.70	1.0200	31,025.34	0.141	0.038
BURSA de VALORI BUCUREȘTI S.A.	BVB	30.06.2016	59,440	10.00	23.8000	1,414,672.00	0.775	1.711
COMPA S.A. Sibiu	CMP	29.06.2016	1,154,944	0.10	0.6760	780,742.14	0.528	0.944
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	30.06.2016	32,140	3.30	73.4000	2,359,076.00	0.371	2.853
ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	30.06.2016	560,771	10.00	13.1200	7,357,315.52	0.162	8.897
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	ELMA	30.06.2016	1,029,700	0.10	0.1375	141,583.75	0.152	0.171

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	30.06.2016	9,955,968	0.85	0.7260	7,228,032.77	0.091	8.740
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	30.06.2016	2,429,728	0.10	1.4300	3,474,511.04	0.443	4.201
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	30.06.2016	4,155,900	0.10	0.7100	2,950,689.00	0.400	3.568
SIF TRANSILVANIA S.A. Brasov	SIF3	30.06.2016	4,947,142	0.10	0.2475	1,224,417.65	0.226	1.481
SIF MUNTENIA S.A. Bucuresti	SIF4	30.06.2016	1,395,916	0.10	0.5900	823,590.44	0.173	0.996
SIF OLTENIA S.A. Craiova	SIF5	30.06.2016	2,106,269	0.10	1.5220	3,205,741.42	0.363	3.876
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	30.06.2016	229,833	1.00	25.1000	5,768,808.30	0.060	6.976
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	30.06.2016	108,656	10.00	5.0200	545,453.12	0.036	0.660
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	30.06.2016	15,621,539	0.10	0.2400	3,749,169.36	0.028	4.534
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	30.06.2016	131,120	10.00	27.6000	3,618,912.00	0.179	4.376
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	30.06.2016	14,047	10.00	272.0000	3,820,784.00	0.119	4.620
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	30.06.2016	2,753,176	1.00	2.0800	5,726,606.08	0.091	6.925
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.06.2016	2,670,479	0.10	0.4100	1,094,896.39	0.707	1.324
VRANCART S.A. Adjud	VNC	30.06.2016	7,765,104	0.10	0.1530	1,188,060.92	0.899	1.437
ZENTIVA S.A. Bucuresti	SCD	29.06.2016	167,694	0.10	1.7800	298,495.32	0.040	0.361
TOTAL						64,796,034.42		78.352

Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoarea unitara	Numar valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			lei		lei	%	%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	actiune	SNG	25.0500	15,000	-375,750.00	0.004	-0.454
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	actiune	FP	0.7170	500,000	358,500.00	0.005	0.434
TOTAL					-17,250.00		-0.021

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

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

1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), denumite in eur

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR RON/EUR	Piata de achizitie	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				eur	eur	lei		lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000652011	30.06.2016	22,848	N/A	20.31	4.5210	Romania	2,097,937.86	0.005	2.537
ERSTE GROUP BANK AG Austria	AT0000652011	30.06.2016	900	N/A	20.31	4.5210	Austria	82,639.36	0.000	0.100
KRKA d.d. Slovenia	SI0031102120	30.06.2016	1,058	16.69	57.15	4.5210	Slovenia	273,360.91	0.030	0.331
S IMMO AG Austria	AT0000652250	30.06.2016	19,930	N/A	8.40	4.5210	Austria	756,869.65	0.000	0.915
TOTAL								3,210,807.78		3.883

III. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA	459.79	0.000
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.001
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	500.76	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. Bucuresti	98.50	0.001
GARANTI BANK ROMANIA	526.44	0.002
Numerar in casierie	0.00	0.000
TOTAL	1,585.49	0.003

2. Disponibil in conturi curente si numerar in eur

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	4.5210	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	4.5210	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

IV. Depozite bancare

1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1.1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei	lei	lei	%
GARANTI BANK ROMANIA	16.06.2016	19.07.2016	651,800.00	5.34	80.14	651,880.14	0.788
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	28.06.2016	28.07.2016	2,723,515.00	26.48	79.44	2,723,594.44	3.293
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	1,134,868.38	0.00	0.00	1,134,868.38	1.372
TOTAL						4,510,342.96	5.454

2. Depozite bancare denuminate in eur

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			eur	eur	eur		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2016	01.07.2016	18,313.11	0.00	0.00	4.5210	82,793.57	0.100
TOTAL							82,793.57	0.100

V. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

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 O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	120,217.2000	19.7808	N/A	2,377,992.39	0.039	2.876
F.D.I. ERSTE Money Market RON	ROFDIN0001T5	N/A	375,517.8500	11.3011	N/A	4,243,764.77	4.054	5.132
TOTAL						6,621,757.16		8.007

2. Titluri de participare denuminate 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	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./A.O.P.C.	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				eur	eur		lei	%	%
XT EUROPA	AT0000697065	N/A	215.0000	1,443.6100	N/A	4.5210	1,403,210.57	0.932	1.697
TOTAL							1,403,210.57		1.697

VI. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	21.06.2016	14,047.00	27.6100	368,445.67	0.446
TOTAL					368,445.67	0.446

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Ex-date	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				lei	lei	%
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	30.05.2016	1,335,240	0.4100	547,448.40	0.662
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	23.06.2016	564,094	2.0800	1,173,315.52	1.419
TOTAL					1,720,763.92	2.081

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2016
Activ net	18,240,911.51	66,852,423.39	82,526,993.30
VUAN	86.0553	927,630.0000	90.6066