



# ERSTE Equity Romania

## Raport privind activitatea in semestrul I al anului 2025

## 1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia Fondului Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania la data de 30 iunie 2025 si evolutia acestuia pe parcursul primului semestru al anului 2025.

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania, denumit in continuare Fondul, administrat de S.A.I. Erste Asset Management S.A., a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia 3215/2005 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400024 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate, fiind autorizat in anul 2005. 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 Prospectul de emisiune, Fondul este un fond de actiuni.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor fizice, persoanelor juridice sau entitatilor fara personalitate juridica, care doresc sa obtina o crestere a capitalului investind pe termen lung pe pietele financiare.

Investitorii trebuie sa poata aprecia si sa fie in masura sa accepte riscurile si oportunitatile care rezulta din obiectivele si politica de investitii a Fondului, prevazute in Prospectul de emisiune, si faptul ca veniturile atrase din investitii sunt, de regula, proportionale cu riscul.

Pentru a putea evalua riscurile si oportunitatile investitiei, investitorii ar trebui sa tina cont de perioada recomandata de detinere. Avand in vedere natura plasamentelor care urmeaza a fi realizate de Fond, se recomanda investitorilor plasarea resurselor financiare pe o perioada minima de investire de 7 ani. Cu toate acestea, titlurile de participare pot fi rascumparate in orice moment, fara a se percepe comisioane de rascumparare.

Societatea de administrare a investitiilor 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](mailto:office@erste-am.ro), website: [www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro). SAI Erste a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/400028 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, Soseaua Orhideelor nr. 15D, Cladirea The Bridge 1, etajul 2, Sector 6, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare RO361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, website: [www.bcr.ro](http://www.bcr.ro). Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Institutiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

## 2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru din anul 2025

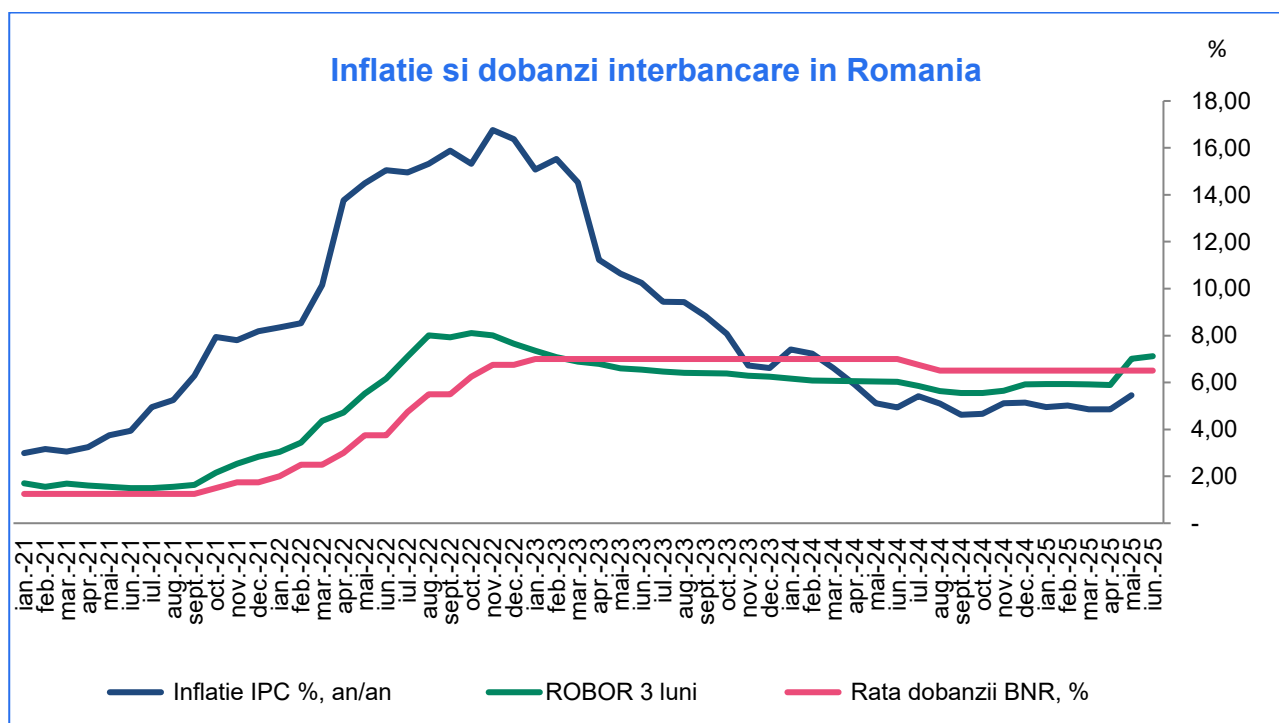
Volatilitatea a fost cuvantul-cheie in prima jumatate a anului 2025. Asemenea unei piese de teatru tensionate, actiunea a debutat devreme – inca din luna februarie. Personajul principal: noul Presedinte al SUA, investit in functie in ianuarie. In contextul unei economii americane care dadea semne clare de incetinire, pietele financiare au devenit tot mai prudente cu privire la perspectivele viitoare. Peste aceasta incertitudine economica, Donald Trump a adaugat o noua dimensiune – incertitudinea politica – prin lansarea unui amplu proces de impunere de tarife comerciale la nivel global, incepand cu data de 2 aprilie. Reactia pietelor a fost puternica: s-au inregistrat corectii semnificative, iar administratia americana a fost nevoita sa faca un pas inapoi.

Pe masura ce situatia s-a mai calmat pe acest front, pietele au ales sa ignore o serie de riscuri majore (politica fiscala expansionista si datoriile suverane ale SUA, impactul inflationist al tarifelor comerciale si incertitudinile privind amploarea acestora) pe fondul rezultatelor solide raportate de companiile americane, in special cele din sectorul tehnologic. Astfel, la jumatatea anului 2025, contextul global ramanea fragil: actiuni la niveluri ridicate de evaluare, o crestere economica in SUA in incetinire si presiuni asupra ratelor de dobanda cauzate de politici fiscale relaxate.

Romania pare ca nu s-a lasat mai prejos si a oferit, la randul ei, volatilitate si incertitudine investitorilor, in sa cu specific local. Deficitul bugetar al Romaniei in 2024 a fost de -8,7% din PIB (metodologie cash), unul dintre cele mai ridicate din Uniunea Europeana. Desi dezechilibrele bugetare si datoria publica aratau de ceva vreme semnale de nesustenabilitate, agentiile de rating au inceput sa revizuiasca abia la inceputul anului perspectiva Romaniei de la „Stabil” la „Negativ” pe fondul adancirii crizei politice declansate la finalul lui 2024. Fitch a fost prima agentie care a actionat, in decembrie 2024, urmata de Standard & Poor's in ianuarie 2025 si de Moody's in martie, toate aliniindu-se la perspectiva „Negativ”. Acestea au decis totusi pastrarea Romaniei pe cea mai de jos treapta din cadrul ratingurilor recomandate investitiilor la finalul primului semestru din 2025.

Deficitul bugetar raportat pentru mai 2025 a fost de 3,39%, un nivel comparabil cu cel din aceeași perioadă a anului trecut, in sa cu perspective de ajustare, in contextul in care noul Guvern a declarat reducerea deficitului ca fiind principalul sau obiectiv. In acelasi registru, merita mentionat si deficitul de cont curent, care a crescut de la 8,3% din PIB in decembrie 2024 la 8,8% in mai 2025 (anualizat). Toate acestea s-au petrecut intr-un context de incetinire a cresterii economice: PIB-ul Romaniei a crescut cu doar 0,3% an/ an in primul trimestru al anului 2025.

Desi s-a remarcat in ultimii ani prin stabilitate, moneda nationala (RON) a resimtit presiunea acestor dezechilibre, depreciindu-se cu peste 2% in mai, pe fondul incertitudinii politice asociate alegerilor prezidentiale. Banca Nationala a Romaniei a mentinut dobanda de politica monetara la nivelul de 6,5% pe tot parcursul primului semestru al anului 2025, acelasi nivel inregistrat la finalul lui 2024. Decizia a venit pe fondul unei inflatii care continua sa depaseasca tinta (5,5% in mai), al instabilitatii politice, al presiunilor asupra ratingului suveran si al incertitudinilor privind traectoria politicii fiscale.



Autor: SAI Erste; Sursa datelor: INS, BNR

### 3. Evolutia pietei de actiuni din Romania in primul semestru din 2025

Capitalizarea bursiera a companiilor listate la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) a crescut pana la valoarea de 78 miliarde EUR la data de 30 iunie 2025, comparativ cu nivelul de 70,39 miliarde EUR inregistrat la sfarsitul anului 2024. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2025 o crestere de +10,41% fata de finele anului 2024. Trebuie remarcat faptul ca o mare parte a companiilor listate la Bursa de Valori Bucuresti a platit dividende, astfel ca randamentul indicelui pietei de actiuni care inglobeaza si efectul dividendelor (BET-XT TR) a fost mai mare, respectiv de +15,22%.

Piata de actiuni romaneasca a avut o evolutie pozitiva in primul trimestru al anului 2025, marcand o revenire dupa corectia inregistrata in semestrul al doilea al anului 2024. Insa, aceasta a performat mai slab in comparatie cu pietele regionale si globale de actiuni, intrucat investitorii au adoptat o abordare prudenta. Principalele motive au fost un deficit bugetar mai mare decat cel anticipat si probabilitatea unei consolidari fiscale intarziate din cauza instabilitatii politice persistente. Propunerile de dividend ale companiilor au fost in linie cu asteptarile, cu anumite exceptii, ceea ce a oferit totusi un suport pozitiv pietei de actiuni.

Indicii de actiuni din SUA au incheiat primul trimestru al anului 2025 in scadere, deoarece preocuparile privind cresterea economica in SUA, precum si temerile tot mai mari de recesiune – amplificate de comentariile Presedintelui Trump despre o „perioada de tranzitie” pentru economia SUA – au influentat sentimentul investitorilor. Multe dintre titlurile perioadei s-au concentrat pe stiriile despre tensiunile geopolitice si tarifele comerciale anuntate de administratia americana, dar si pe eforturile Presedintelui Trump de a pune capat razboiului dintre Ucraina.

Pe de alta parte, indicii europeni de actiuni au incheiat primul trimestru in crestere, datorita raportarilor financiare bune ale companiilor, care au contribuit la depasirea incertitudinilor legate de politica comerciala a SUA. De asemenea, decizia Bancii Centrale Europene de a reduce dobanda de politica monetara a adus un sentiment pozitiv in randul investitorilor.

Piata de actiuni romaneasca si-a continuat evolutia pozitiva si in al doilea trimestru din 2025, dar cu o volatilitate mai ridicata in prima parte a trimestrului. Indicii bursieri din Romania au scazut puternic in prima saptamana din aprilie, in corelatie cu indicii pietelor globale de actiuni, pe fondul anuntului Presedintelui Trump privind o serie larga de tarife comerciale ce au fost peste asteptari. Acestea au alimentat ingrijorarile cu privire la o potentiala incetinire a cresterii economice in SUA, la cresterea inflatiei, precum si la o posibila recesiune. Piata de actiuni romaneasca, precum pietele globale, a recuperat o mare parte din pierderi, deoarece, la mijlocul lunii aprilie, Presedintele Trump a anuntat o pauza de 90 de zile de aplicare a tarifelor reciproce pentru majoritatea tarilor, exceptand China, ceea ce a condus la negocieri.

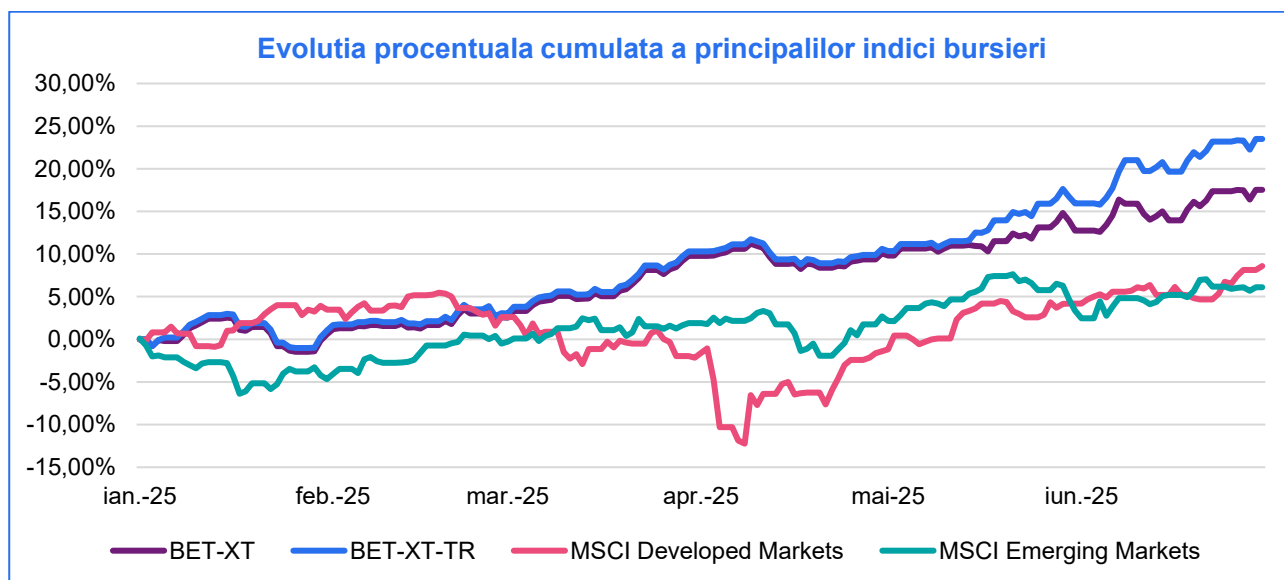
Piata de actiuni romaneasca a performat mai bine in comparatie cu pietele regionale si globale de actiuni in a doua parte a trimestrului al doilea, in ciuda volatilitatii ridicate inregistrate pe parcursul lunii mai cauzate de incertitudinea politica legata de alegerile prezidentiale. Dupa rezultatul acestor alegeri, am asistat la un raliu al actiunilor romanesti, care nu doar ca au recuperat pierderile inregistrate in perioada alegerilor, dar au si atins noi maxime istorice.

Rezultatele financiare ale companiilor pentru primul trimestru al anului 2025 au fost in linie cu asteptarile pietei, cu anumite exceptii, ceea ce a oferit sprijin pietei de actiuni. Purcari Wineres a anuntat ca Maspex, o companie poloneza, va lansa o oferta publica de preluare voluntara pentru a obtine o pozitie de control in cadrul Purcari.

In iunie, MSCI, unul dintre cei mai mari furnizori globali de indici, a anuntat clasificarea pietei de capital din Romania ca „Piata de Frontiera Avansata”, recunoscand astfel nivelul ridicat de accesibilitate al pietei de capital romanesti pentru investitorii internationali.

Pietele bursiere din SUA au inchis trimestrul al doilea in crestere, ca raspuns la mai multe evolutii pozitive, incluzand disiparea tensiunilor din Orientul Mijlociu, precum si rapoartele conform carora SUA si China au semnat un nou acord comercial. In plus, comentariile mai multor oficiali ai Rezervei Federale (Fed) indicau faptul ca taierea dobanzii de politica monetara ar putea fi operata mai devreme decat anticiparile pietei. De asemenea, indicii europeni de actiuni au incheiat al doilea trimestru in crestere, dupa ce Presedintele Trump a declarat ca va acorda UE mai mult timp pentru a negocia un acord comercial, inainte de intrarea in vigoare a tarifelor de 50%.

Graficul de mai jos prezinta evolutia pietei romanesti de actiuni comparativ cu principalii indici bursieri ai pietelor dezvoltate si ai pietelor emergente pe parcursul primului semestru al anului 2025.



Autor: SAI Erste (Sursa datelor: Bloomberg)

## 4. Obiectivele si politica de investitii

### Obiectivul financiar al Fondului

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

Fondul este administrat activ si va efectua plasamente in scopul obtinerii unei performante superioare randamentului de referinta, in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare. Structura de investitii a Fondului poate sa difere de cea a randamentului de referinta, fiind permise alegeri discreționare privind compozitia portofoliului.

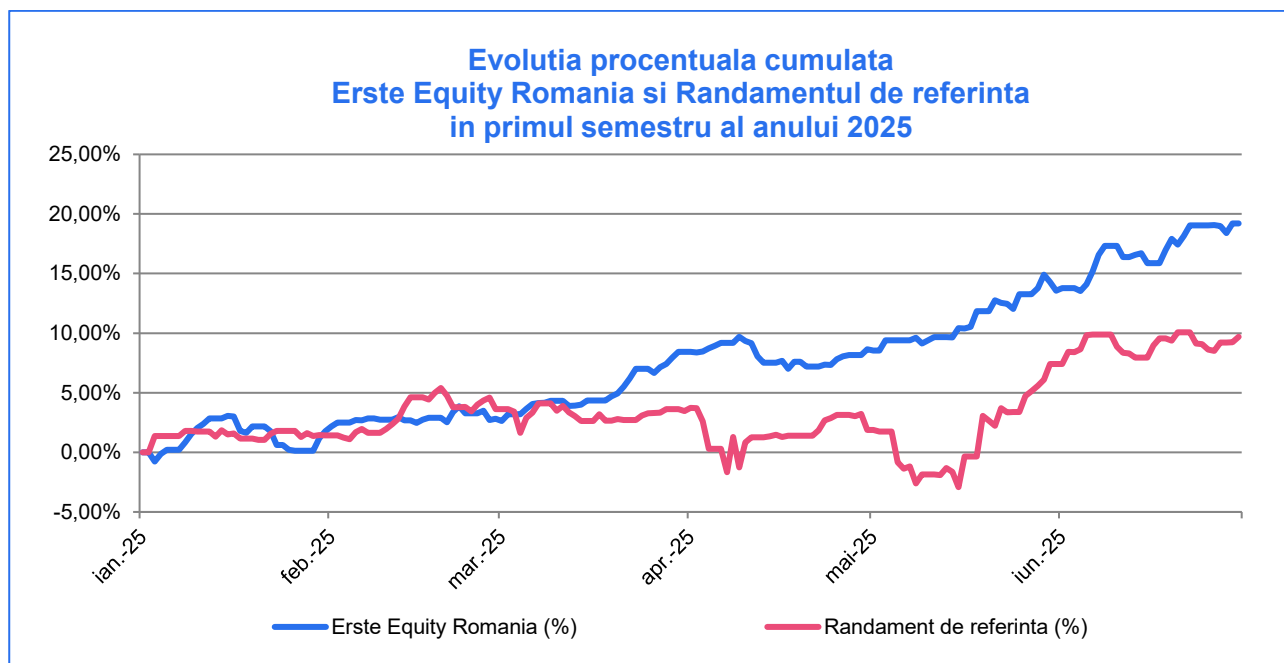
Indicii care intra in componenta randamentului de referinta (*benchmark*) al fondului se numesc: BET-XT, in pondere de 90% si ROBID 1M, in pondere de 10%.

Indicele BET-XT este un indice ponderat cu capitalizarea celor mai lichide 30 de companii romanesti listate pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti. ROBID 1M este rata medie oficiala a dobanzilor de pe piata monetara la care institutiile de credit atrag depozite in RON, la o perioada de o luna.

### Evolutia activului Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2025, valoarea titlului de participare al Fondului a crescut de la valoarea de 277,9016 RON la valoarea de 316,1604 RON, inregistrandu-se astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 13,77%**.

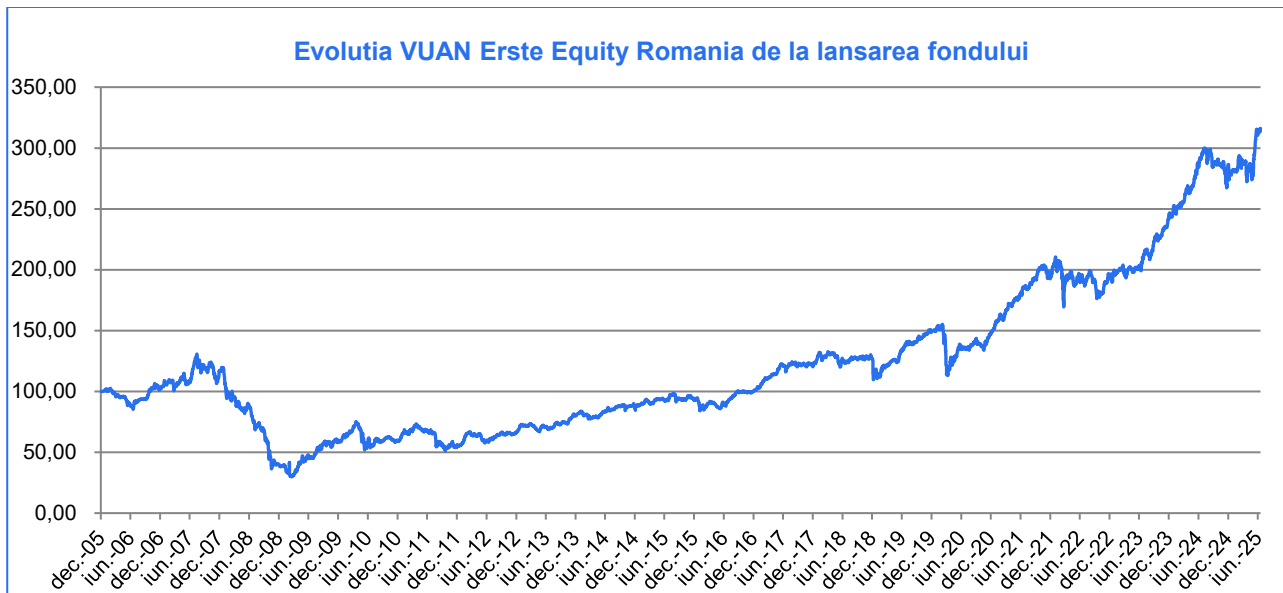
Graficul urmator prezinta evolutia titlului de participare al Fondului Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania in primul semestru al anului 2025 in comparatie cu randamentul de referinta.



Sursa: SAI Erste

Fondul Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania a fost lansat in data de 14 decembrie 2005, cu o valoare a titlului de participare de 100 RON. La 30 iunie 2025, valoarea activului unitar a fost de 316,1604 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 216,16%**.

Evolutia valorii titlului de participare (VUAN) de la lansarea Fondului pana la finalul lunii iunie 2025 este prezentata in graficul urmator.



Sursa: SAI Erste

In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 69,82 milioane RON pana la valoarea de **648,29 milioane RON** la data de 30 iunie 2025, inregistrand o crestere de 12,07%.

### Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului, activele Fondului fiind investite cu precadere in actiuni emise de companiile "blue-chips" (cu o capitalizare bursiera mare).

Fondul investeste cel putin 75% din activele sale in titluri de capital (expunere directa sau indirecta) si mentine o expunere de cel putin 70% pe moneda locala (expunere directa sau prin *hedging*).

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este de 90% titluri de capital si 10% alte active.

Alocarea strategica din punct de vedere al localizarii entitatilor emitente este de 80% in instrumente emise/ oferite 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. SAI Erste poate devia de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de Prospectul de emisiune si de reglementarile in vigoare.

Conform reglementarilor in vigoare, Fondul nu va investi in titluri de participare emise de alte fonduri de investitii mai mult de 10% din activele sale.

**Principalele modificari efectuate in portofoliul Fondului pe parcursul primului semestru al anului 2025** au fost:

- Expunerea Fondului pe actiuni a fost crescuta pe parcursul primului trimestru al anului 2025, fiind schimbata si alocarea sectoriala: a fost crescuta expunerea pe sectorul energetic, pe sectorul bancar, precum si pe sectorul de utilitati. De asemenea, a fost crescuta expunerea Fondului pe companii cu capitalizare de piata mica (*small caps*). Expunerea pe pietele externe a fost crescuta usor, in vederea diversificarii Fondului;
- Pe parcursul trimestrului al doilea, expunerea Fondului pe actiuni a fost scazuta usor, fiind schimbata si alocarea sectoriala: expunerea pe sectorul de utilitati a fost mentinuta relativ constanta, in timp ce expunerea pe sectorul energetic si bancar a fost scazuta. De asemenea, a fost crescuta in continuare expunerea Fondului pe companii cu capitalizare de piata mica (*small caps*). Expunerea pe pietele externe a fost scazuta usor, in vederea diminuarii riscului Fondului, intr-un climat marcat de incertitudini geopolitice si tensiuni comerciale globale. Astfel, la finalul lunii iunie 2025, Fondul avea o expunere de 82,61% pe actiuni si fonduri de investitii cu expunere pe actiuni, fata de 79,84% la finalul anului 2024;

- Pe parcursul primului semestru a anului 2025, nu au fost incheiate contracte de tip *repo* sau *sell/ buy-back*;
- In iunie 2025, Fondul a participat la plasamentul privat Aquila Part Prod COM (AQ).

#### **Top 10 detineri de instrumente financiare in portofoliul Fondului la data de 30 iunie 2025**

<b>Emitent</b>	<b>Instrument</b>	<b>Pondere (%)</b>
<b>S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias</b>	Actiuni	9,62%
<b>BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca</b>	Actiuni	8,91%
<b>MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE</b>	Obligatiuni guvernamentale	8,20%
<b>S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.</b>	Actiuni	8,11%
<b>OMV S.A. PETROM Bucuresti</b>	Actiuni	8,04%
<b>F.D.I. ERSTE Liquidity RON</b>	Titluri de participare	4,86%
<b>S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias</b>	Actiuni	4,70%
<b>BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti</b>	Actiuni	4,64%
<b>ERSTE GROUP Bank AG Viena</b>	Actiuni	4,22%
<b>DIGI Communications N.V. Amsterdam</b>	Actiuni	3,95%

Sursa: SAI Erste

## **5. Factori de risc**

Administrarea riscurilor constituie o componenta importanta a strategiei SAI Erste in vederea indeplinirii obiectivului financiar al Fondului, specific politicii de investitii prevazute de Prospectul de emisiune al Fondului.

Riscurile la care este expus Fondul pot fi clasificate astfel:

- Riscul sistematic, care este generat de factori precum: evolutia generala a economiei nationale, modificarea ratei dobanzii pe piata, modificarea puterii de cumparare datorita inflatiei, variatia ratei de schimb valutar etc. Acest risc nu poate fi eliminat prin diversificare;
- Riscul nesistematic, care include riscul de afacere si riscul financiar.

SAI Erste a adoptat masuri, procese si tehnici adecvate si eficiente pentru identificarea, masurarea si administrarea riscurilor relevante la care este expus Fondul, prin reglementari proprii si control intern, diversificarea portofoliului, precum si prin selectarea activelor din portofoliu.

Fondul deschis de investitii ERSTE Equity Romania este un fond de actiuni, administrat activ, fiind expus riscului de piata (care include riscul de scadere a pretului actiunilor si riscul valutar), riscului de credit si riscului de lichiditate, aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

De asemenea, Fondul este expus riscului de lichiditate aferent rascumpararilor si riscului operational.

Riscul de piata este cuantificat prin Indicatorul Sintetic de Risc (ISR), conform prevederilor *Regulamentului Delegat (UE) 2017/653 al Comisiei privind documentele cu informatii esentiale referitoare la produsele de investitii individuale structurate si bazate pe asigurari (PRIIP)*, acesta fiind prezentat in Documentul cu Informatii Esentiale (DIE).

Riscul de piata este exprimat printr-un numar intreg destinat sa clasifice Fondul intr-o clasa de risc de piata, pe o scara de la 1 la 7, pe masura cresterii nivelului volatilitatii corespunzatoare Valorii-la-risc (VaR) anualizate si reprezinta o masura a variatiei valorii zilnice a titlurilor de participare ale Fondului, in ultimii 5 ani. Clasa de risc descrie masura in care randamentul a variat istoric, fie in sens pozitiv, fie negativ, fata de o tendinta centrala a evolutiei, ca urmare a fluctuatiilor inregistrate de preturile instrumentelor financiare detinute in portofoliul Fondului, de cursurile de schimb valutar si de ratele dobanzii.

La data de 31.12.2024, Fondul a fost incadrat la clasa de risc 4 din 7, care este o clasa de risc medie, avand o volatilitate corespunzatoare VaR de 13,12% (interval 12%-20% pentru clasa 4). Avand in vedere ca, in primul semestru al anului 2025, prin monitorizarea datelor de piata relevante pentru calculul clasei de risc, Fondul a inregistrat valori corespunzatoare clasei de risc inferioare, in conformitatea cu prevederile legale si cele interne, la data de 16.05.2025, Fondul a fost incadrat in clasa 3 de risc (interval 5%-12% pentru clasa 3) care este o clasa de risc scazuta spre medie. La data de 30.06.2025, Fondul a avut o volatilitate corespunzatoare VaR de 11,19%.

Volatilitatea anualizata a Fondului la data de 30.06.2025 era de 12,38% fata de 9,71% la data de 31.12.2024.

Alte riscuri la care este expus Fondul, monitorizate prin calculul unor indicatori, pe baza metodologiei stabilite la nivelul Grupului ERSTE, sunt:

- Riscul de lichiditate aferent instrumentelor financiare detinute – in selectia instrumentelor financiare, lichiditatea acestora este unul dintre factorii luati in considerare, lichiditatea portofoliului fiind in mod continuu monitorizata astfel incat sa fie respectat nivelul minim al acestui indicator, corespunzator profilului de risc al Fondului;
- Riscul valutar – in conformitate cu prevederile Prospectului de emisiune al Fondului, acesta poate investi in instrumente financiare derivate atat pentru realizarea obiectivelor prevazute de Prospectul de emisiune, cat si pentru acoperirea riscului. La data de 30.06.2025, riscul valutar era de 6,98% din activele Fondului fata de 6,45% la data de 31.12.2024.

#### Riscul de lichiditate aferent rascumpararilor

Administrarea corespunzatoare a riscului de lichiditate trebuie sa asigure plata rascumpararilor efectuate de catre investitori in termenele prevazute de legislatia in vigoare.

Administrarea riscului de lichiditate are la baza urmatoarele principii:

- in procesul de analiza a emitentilor/ selectie a instrumentelor financiare din portofoliu, se are in vedere si lichiditatea acestora;
- monitorizarea lichiditatii Fondului fata de evolutia rascumpararilor dintr-o anumita perioada;
- evaluarea periodica a riscului de lichiditate;
- elaborarea unor strategii de actiune pentru asigurarea lichiditatii in situatii extreme.

Riscul operational este riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzator al proceselor interne, erori umane si deficiente ale sistemelor informatice sau din cauza unor evenimente externe, si include atat riscul juridic si de documentare, cat si pe cel aferent procedurilor de tranzactionare, de decontare si de evaluare a activelor Fondului.

Acesta include si riscul privind Tehnologia Informatiei si Comunicatiilor, respectiv riscul de pierdere legat de orice circumstante identificabile in mod rezonabil, legate de utilizarea retelei si a sistemelor informatice care, daca se materializeaza, ar putea compromite securitatea retelei si a sistemelor informatice, a oricarui instrument sau proces dependent de tehnologie, a operatiunilor si proceselor sau a furnizarii de servicii, prin producerea de efecte adverse in mediul digital sau fizic.

Riscurile legale si reputationale sunt considerate efecte secundare ale riscului operational, ale riscului de piata, precum si ale riscului de lichiditate aferent rascumpararilor.

Riscul reputational este riscul existent sau potential care decurge din perceptia negativa din partea clientilor, furnizorilor, partilor interesate, publicului sau altor parti relevante care, in afara de reputatia societatii in sine, poate afecta negativ castigurile, activele si lichiditatile sale.

Riscul legal inseamna riscul de pierdere, inclusiv cheltuieli, amenzi, penalitati sau daune punitive, pe care societatea le-ar putea suporta ca urmare a unor evenimente care au ca rezultat proceduri judiciare.

SAI Erste include riscul reputational si riscul legal in riscul operational, in scopuri de evaluare, datorita legaturii puternice cu acesta (unele evenimente de risc operational ar putea avea un impact puternic din punct de vedere legal sau in ceea ce priveste reputatia).

SAI Erste a implementat un cadru eficient de administrare a riscurilor operationale, prin:

- instituirea unei culturi operationale si de control intern, care combina un set de valori individuale si corporative, atitudini, competente si comportamente, care determina stilul managementului operational si include specificarea responsabilitatilor si segregarea obligatiilor;
- identificarea riscurilor si alocarea acestora pe produse sau activitati, pe principiul *bottom-up*;
- evaluarea evenimentului de risc operational, prin atribuirea unui coeficient de risc, pe baza probabilitatii de aparitie si a impactului;
- stabilirea masurilor de diminuare a riscului care vizeaza fie reducerea probabilitatii de aparitie a unui eveniment, fie reducerea impactului acestuia, avand drept scop evitarea transformarii posibilelor evenimente in riscuri majore care sa se materializeze in pierderi financiare sau reputationale;
- clasificarea, documentarea si inregistrarea evenimentelor de risc operational.

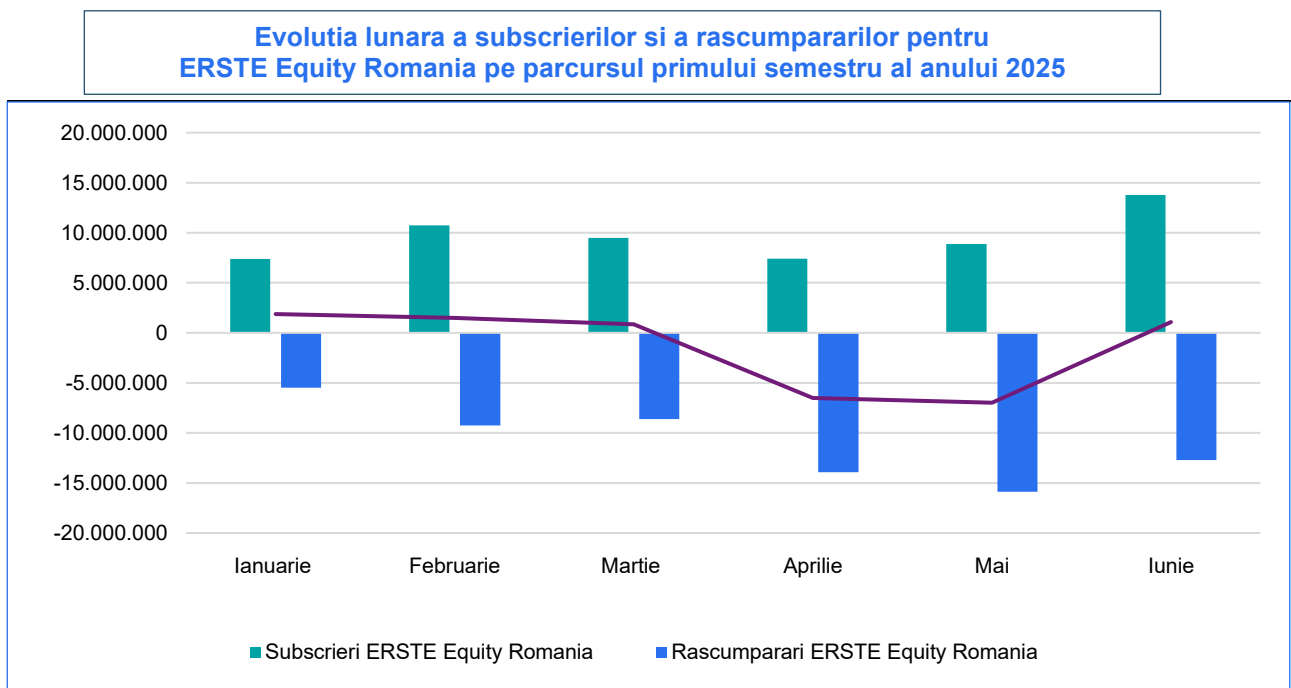
SAI Erste, in calitate de societate de administrare, este participanta la piata financiara si pune la dispozitie produse financiare, intrand astfel in sfera de aplicabilitate a *Regulamentului (UE) 2019/2088 al Parlamentului European si al Consiliului din 27 noiembrie 2019 ("Regulamentul privind transparenta") privind informatiile privind durabilitatea in sectorul serviciilor financiare.*

Politica privind integrarea riscurilor legate de durabilitate in sectorul serviciilor financiare defineste cadrul general in ceea ce priveste integrarea riscurilor legate de durabilitate in procesul de luare a deciziilor de investitii, in conformitate cu Articolul 3 si Articolul 4 din *Regulamentul privind transparenta*, precum si transparenta integrarii riscurilor de durabilitate, in conformitate cu Articolul 6 din *Regulamentul privind transparenta*, pentru portofoliile administrate de SAI Erste.

Riscurile legate de durabilitate nu sunt descrise ca o categorie distincta de risc, fiind considerate ca factori cu potential de accentuare a celorlalte categorii de riscuri la care pot fi supuse portofoliile administrate, putand contribui la materializarea acestora.

## 6. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori

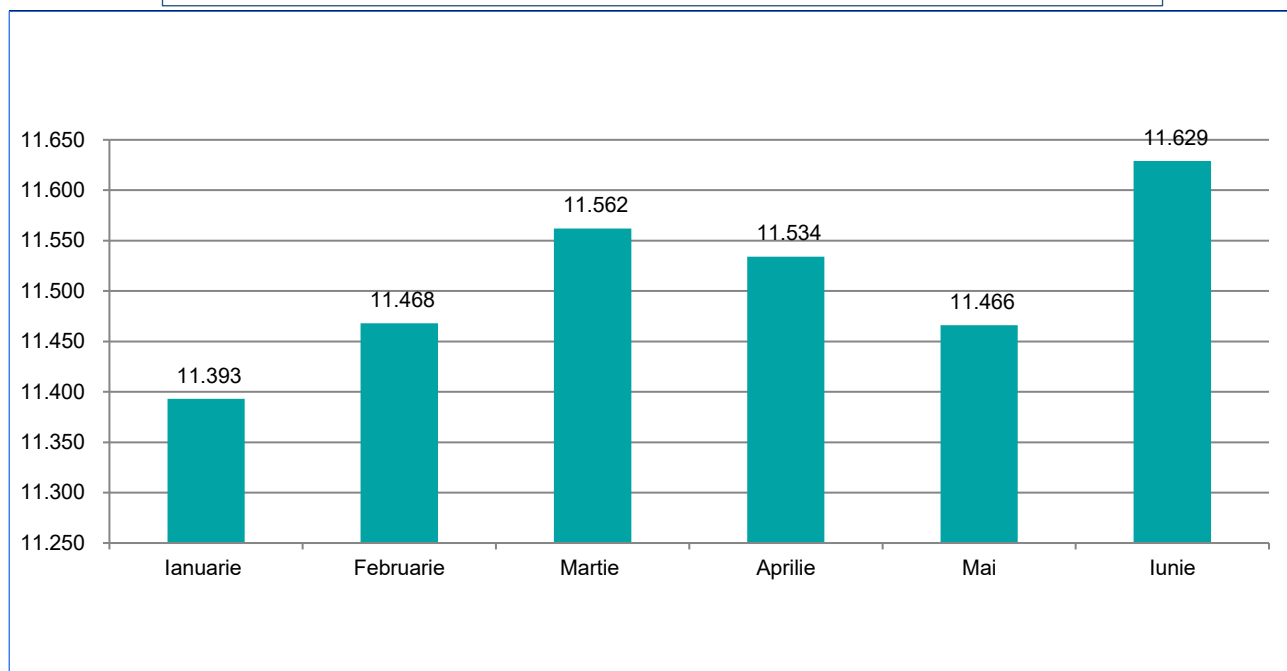
Volumul subscrierilor in Fondul Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania pe parcursul primului semestru din anul 2025 a fost de 57,70 milioane RON, subscrieri cu valori mai mari fiind inregistrate in lunile februarie si iunie. S-au rascumparat titluri de participare in valoare de 65,89 milioane RON.



Sursa: SAI Erste

**Numarul de investitori** in Fond a crescut pe parcursul primului semestru al anului 2025 pana la **11.629 investitori** la sfarsitul lunii iunie 2025. In graficul urmat se poate vedea evolutia numarului de investitori in Fond.

### Evolutia lunara a numarului de investitori in ERSTE Equity Romania pe parcursul primului semestru al anului 2025



Sursa: SAI Erste

## 7. Remunerare

Politica de remunerare a SAI Erste stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adecvate de administrare a riscurilor. Politica de remunerare descurajeaza asumarea de riscuri care nu corespund profilurilor de risc, regulilor sau documentelor constitutive ale societatii si nu contravine obiectivului SAI Erste de a actiona in interesul investitorilor.

SAI Erste aplica un sistem de remunerare format din: remuneratie fixa si variabila si beneficii monetare si nemonetare. Beneficiile monetare si nemonetare depind de valorile si strategiile SAI Erste. Remuneratiile sunt acordate fie sub forma de remuneratie fixa, fie sub forma de remuneratie variabila, neexistand alte categorii de remuneratie. Remuneratia fixa reflecta experienta profesionala, competentele si responsabilitatile organizationale relevante ale angajatilor.

Aceasta politica include prevederi referitoare la toate tipurile de beneficii acordate ca remuneratie, exceptand instruirea, prestatiile in natura, serviciile de sanatate si siguranta in munca si alte beneficii similare.

Aceasta Politica de remunerare se aplica tuturor angajatilor, membrilor conducerii superioare, persoanelor care isi asuma riscuri, angajatilor cu functii de control, precum si angajatilor care se afla in aceeasi categorie de venit ca si membrii conducerii superioare si persoanele care isi asuma riscuri din punct de vedere al remuneratiei totale si a caror activitate are un impact semnificativ asupra profilului de risc al SAI Erste.

Politica de remunerare a SAI Erste descrie atat principiile generale utilizate, cat si modalitatea de remunerare a personalului societatii.

Politica indeplineste standardele pentru o structura de compensare obiectiva, transparenta si corecta, in conformitate cu cerintele legale. Informatii relevante privind principiile de remunerare pot fi obtinute gratuit, la cerere, la sediul social al SAI Erste sau pot fi consultate pe website-ul SAI Erste ([www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)).

Conform reglementarilor aplicabile in materie, in cadrul SAI Erste este constituit un Comitet de Remunerare care este format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Supraveghere. Comitetul de Remunerare adopta si evalueaza, anual sau ori de cate ori este nevoie, principiile generale ale Politicii de remunerare, este responsabil de punerea in aplicare a acestora si supravegheaza respectarea acestei politici. Persoanele responsabile pentru atribuirea remuneratiei si a beneficiilor sunt membrii Consiliului de Supraveghere, in conformitate cu prevederile Politicii de remunerare.

In conformitate cu prevederile legale, SAI Erste va respecta urmatoarele principii:

1. Sistemul de remunerare promoveaza un management corect si eficient al riscului si nu incurajeaza asumarea de riscuri ce depasesc nivelurile tolerate.

2. Politica de remunerare este redactata in conformitate cu strategia de grup, reglementarile aplicabile in materie, Ghidul ESMA / 2016 / 575 privind politicile solide de remunerare in conformitate cu Directiva OPCVM, luand in considerare standardele SAI Erste si ale fondurilor de investitii administrate, in vederea evitarii conflictelor de interese.

3. In cadrul evaluarii performantei, SAI Erste se asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe o performanta pe termen lung si ca plata efectiva a componentelor legate de performanta ale remunerarii se intinde pe o perioada ce tine cont de riscurile existente.

4. Personalul angajat in functii de control este compensat independent de unitatea de business pe care o supervizeaza, are autoritatea adecvata si remuneratia acestor angajati este determinata pe baza realizarii obiectivelor proprii, netinand cont de rezultatele zonei pe care o monitorizeaza.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare si non-financiare. Obiectivele pot fi calitative (reprezinta criteriile de excludere de la primirea totala/ partiala a remuneratiei, de exemplu, incalcarile ale conformitatii, incalcarile ale limitei riscurilor) sau cantitative (reprezinta criteriile de includere in vederea primirii totale/ partiale a remuneratiei, de exemplu, indicatori aferenti fiecarei pozitii departamentale in functie de activitatea prestata). Masuratorile de performanta pentru functiile de risc, audit si conformitate trebuie sa reflecte cerintele specifice acestor functiuni.

Remuneratia variabila se acorda in functie de performanta si, in situatii exceptionale, in functie de alte aspecte. De asemenea, remuneratia variabila reprezinta o forma de stimulare a conduitei profesionale prudente pe termen lung si a unei administrari adecvate a riscurilor.

In ceea ce priveste includerea riscurilor legate de durabilitate in Politica de remunerare implementata la nivelul SAI Erste, se acorda o atentie deosebita neincurajarii asumarii excesive de riscuri legate de durabilitate si asigurarii existentei unei legaturi intre structura de remunerare si performanta ponderata la riscuri.

Pe parcursul perioadei raportate, Politica de remunerare a fost revizuita conform prevederilor legale, fara a fi modificata substantial.

SAI Erste a implementat programul de participare a salariatilor la profit. Cheltuielile estimate aferente acestui program se calculeaza conform conditiilor aprobate de Grupul Erste si de Directoratul SAI Erste si se inregistreaza 50% in anul in care sunt prestate serviciile de catre angajati si 50% in anul alocarii actiunilor. Aceste cheltuieli includ si cheltuielile asiguratorii pentru munca. Valoarea beneficiului este una fixa, in suma de 350 EUR net si se acorda angajatilor, care intrunesc conditiile de eligibilitate la data acordarii. Decontarea va fi prin actiuni Erste Group Bank AG, care vor fi cumparate de catre entitate si acordate angajatilor. Se va achizitiona un numar intreg de actiuni, drept urmare numarul actiunilor achizitionate se va rotunji la urmatorul intreg. Obligatia SAI Erste este doar de a achita in numerar contravaloarea acestor cumparari la data decontarii.

In plus, ca parte a programului, angajatii au dreptul la un beneficiu suplimentar, acordat in actiuni, in cazul in care acestia vor face o investitie personala in actiunile emise de Erste Group Bank AG si daca se intrunesc conditiile de eligibilitate ale programului.

## 8. Schimbari semnificative in continutul Prospectului de emisiune

In primul semestru al anului 2025 au fost aduse urmatoarele modificari:

- Conform Notei de Informare din data de 14.01.2025, Documentele cu informatiile esentiale („DIE”) ale FDI ERSTE Liquidity RON, ERSTE Liquidity EUR, ERSTE Bond Flexible RON, ERSTE Bond Flexible Romania EUR, ERSTE Balanced RON, ERSTE Equity Romania, ERSTE Mix Prudent EURO, ERSTE Mix Prudent RON si ERSTE Balanced EUR, au fost actualizate conform reglementarilor in vigoare.
- Conform Notei de Informare din data de 29.05.2025, a fost modificata clasa de risc a Fondului Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania la clasa de risc 3, fapt evidentiat in Documentul cu Informatii Esentiale (DIE) aferent acestui Fond.

*Performantele inregistrate de Fondul Deschis de Investitii ERSTE Equity Romania pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare. Inainte de a investi in acest fond, cititi Prospectul de emisiune si Documentul cu informatii esentiale, intocmit in conformitate cu prevederile Regulamentului Delegat (UE) 2017/653 de completare a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European si al Consiliului privind documentele cu informatii esentiale referitoare la produsele de investitii individuale structurate si bazate pe asigurari (PRIIP), documente care sunt publicate pe [www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro).*

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

**Presedinte Directorat/ Director General**  
**Horia Braun Erdei**

**Director Executiv**  
**Alina-Steluta Pica**

**SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI  
F.D.I. ERSTE Equity Romania  
30 Iunie 2025**

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2024				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2025				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	<b>I. TOTAL ACTIVE</b>	<b>100.23</b>	<b>100.00</b>		<b>579,818,743.67</b>	<b>100.27</b>	<b>100.00</b>		<b>650,032,553.13</b>	<b>70,213,809.46</b>
<b>1</b>	<b>VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:</b>	<b>80.69</b>	<b>80.50</b>		<b>466,768,342.74</b>	<b>90.08</b>	<b>89.84</b>		<b>583,997,546.35</b>	<b>117,229,203.61</b>
<b>1.1</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):</b>	<b>75.38</b>	<b>75.20</b>		<b>436,027,816.20</b>	<b>84.89</b>	<b>84.66</b>		<b>550,310,571.80</b>	<b>114,282,755.60</b>
	<b>Actiuni (RO), din care:</b>	<b>73.56</b>	<b>73.39</b>		<b>425,510,001.11</b>	<b>76.67</b>	<b>76.46</b>		<b>497,028,014.14</b>	<b>71,518,013.03</b>
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO),lei	73.56	73.39	lei	425,510,001.11	76.67	76.46	lei	497,028,014.14	71,518,013.03
	<b>Obligatiuni (RO), din care:</b>	<b>1.82</b>	<b>1.81</b>		<b>10,517,815.09</b>	<b>8.22</b>	<b>8.20</b>		<b>53,282,557.66</b>	<b>42,764,742.57</b>
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO),lei	1.82	1.81	lei	10,517,815.09	8.22	8.20	lei	53,282,557.66	42,764,742.57
<b>1.2</b>	<b>Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):</b>	<b>5.31</b>	<b>5.30</b>		<b>30,740,526.54</b>	<b>5.20</b>	<b>5.18</b>		<b>33,686,974.55</b>	<b>2,946,448.01</b>
	<b>Actiuni (SM), din care:</b>	<b>5.31</b>	<b>5.30</b>		<b>30,740,526.54</b>	<b>5.20</b>	<b>5.18</b>		<b>33,686,974.55</b>	<b>2,946,448.01</b>
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM), din care:	5.31	5.30		30,740,526.54	5.20	5.18		33,686,974.55	2,946,448.01
	Actiuni tranzactionate, eur	5.31	5.30	eur	30,740,526.54	5.20	5.18	eur	33,686,974.55	2,946,448.01
<b>1.3</b>	<b>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):</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>1.4</b>	<b>Valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>1.5</b>	<b>Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>2</b>	<b>PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>2.1</b>	<b>Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO):</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>2.2</b>	<b>Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM):</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>2.3</b>	<b>Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST):</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<b>3</b>	<b>DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>		<b>41,020.97</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>1,767.42</b>	<b>-39,253.55</b>
	Disponibil in cont curent, eur	0.01	0.01	eur	39,186.16	0.00	0.00	eur	0.00	-39,186.16
	Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	1,834.81	0.00	0.00	lei	1,767.42	-67.39
<b>4</b>	<b>DEPOZITE BANCARE:</b>	<b>10.11</b>	<b>10.09</b>		<b>58,477,717.29</b>	<b>4.06</b>	<b>4.05</b>		<b>26,344,569.32</b>	<b>-32,133,147.97</b>
<b>4.1</b>	<b>Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:</b>	<b>10.11</b>	<b>10.09</b>		<b>58,477,717.29</b>	<b>4.06</b>	<b>4.05</b>		<b>26,344,569.32</b>	<b>-32,133,147.97</b>
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, eur	0.00	0.00	eur	0.00	0.83	0.83	eur	5,385,027.36	5,385,027.36
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	10.11	10.09	lei	58,477,717.29	3.23	3.22	lei	20,959,541.96	-37,518,175.33
<b>4.2</b>	<b>Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM), din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>4.3</b>	<b>Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST), din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5</b>	<b>INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5.1</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5.2</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM), din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5.3</b>	<b>Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST), din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>6</b>	<b>INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE</b>									<b>0.00</b>
<b>7</b>	<b>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:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>8</b>	<b>TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.</b>	<b>9.43</b>	<b>9.40</b>		<b>54,531,662.67</b>	<b>5.85</b>	<b>5.84</b>		<b>37,948,530.05</b>	<b>-16,583,132.62</b>
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	1.15	1.15		6,644,528.80	0.98	0.97		6,326,034.00	-318,494.80
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., usd	1.15	1.15	usd	6,644,528.80	0.98	0.97	usd	6,326,034.00	-318,494.80
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:	8.28	8.26		47,887,133.87	4.88	4.86		31,622,496.05	-16,264,637.82
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., lei	8.28	8.26	lei	47,887,133.87	4.88	4.86	lei	31,622,496.05	-16,264,637.82
<b>9</b>	<b>DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.27</b>	<b>0.27</b>		<b>1,740,139.99</b>	<b>1,740,139.99</b>
	Dividende de incasat	0.00	0.00	lei	0.00	0.27	0.27	lei	1,740,139.99	1,740,139.99
<b>10</b>	<b>ALTE ACTIVE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	Tranzactii/sume in curs de decontare, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	<b>II. TOTAL OBLIGATII</b>	<b>0.23</b>	<b>0.23</b>		<b>1,350,416.64</b>	<b>0.27</b>	<b>0.26</b>		<b>1,739,626.01</b>	<b>389,209.37</b>

Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.16	0.16	lei	937,076.00	0.16	0.16	lei	1,058,034.86	120,958.86
Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	128,407.05	0.02	0.02	lei	144,589.31	16,182.26
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	lei	16,442.00	0.00	0.00	lei	15,870.00	-572.00
Cheltuieli cu dobânzile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.03	0.03	lei	152,903.25	0.00	0.00	lei	124.54	-152,778.71
Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	45,091.08	0.01	0.01	lei	50,329.16	5,238.08
Cheltuieli cu auditul financiar	0.00	0.00	lei	10,195.35	0.00	0.00	lei	8,423.74	-1,771.61
Cheltuieli de distributie	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Impozit pe venit	0.00	0.00	lei	11,912.00	0.00	0.00	lei	17,646.00	5,734.00
Rascumparari de platit	0.01	0.01	lei	48,389.91	0.07	0.07	lei	444,608.40	396,218.49
<b>III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.77</b>		<b>578,468,327.03</b>	<b>100.00</b>	<b>99.74</b>		<b>648,292,927.11</b>	<b>69,824,600.08</b>

### Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30/06/2025	30/06/2024	Diferente
<b>Valoare Activ Net</b>	648,292,927.11	539,893,851.42	108,399,075.69
<b>Numar de unitati de fond in circulatie</b>	2,050,518.96	1,846,825.21	203,693.75
<b>Valoarea unitara a activului net</b>	316.1604	292.3362	23.8242

## SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.06.2025

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

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

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

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	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	%	%
ALRO S.A. Slatina	ALR	ROALROACNOR0	6/30/2025	761,700	0.50	1.5000	1,142,550.00	0.1067	0.176
AQUILA Part Prod Com S.A.	AQ	RO7066ZEA1R9	6/30/2025	16,260,050	0.15	1.3800	22,438,869.00	1.3550	3.452
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	6/30/2025	2,890,000	0.10	2.4300	7,022,700.00	0.4305	1.080
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	ROBRDBACNOR2	6/30/2025	1,538,086	1.00	19.6000	30,146,485.60	0.2207	4.638
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	ROBVBAACNOR0	6/30/2025	57,270	10.00	37.9000	2,170,533.00	0.6468	0.334
CONPET S.A. Ploiesti	COTE	ROCOTEACNOR7	6/30/2025	58,536	3.30	78.2000	4,577,515.20	0.6761	0.704
DIGI Communications N.V. Amsterdam	DIGI	NL0012294474	6/30/2025	344,250	0.05	74.5000	25,646,625.00	0.0506	3.945
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	ROELECACNOR5	6/30/2025	1,583,565	10.00	14.7000	23,278,405.50	0.4664	3.581
EVERGENT INVESTMENTS S.A. Bacau	EVER	ROSIFBACNOR0	6/30/2025	2,104,538	0.10	1.5100	3,177,852.38	0.2362	0.489
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	RO4Q0Z5RO1B6	6/30/2025	430,753	10.00	122.4000	52,724,167.20	0.0958	8.111
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP	ROIMPCACNOR0	6/30/2025	6,580,000	0.25	0.1910	1,256,780.00	0.2782	0.193
LION CAPITAL S.A.	LION	ROSIFAACNOR2	6/30/2025	420,079	0.10	2.6400	1,109,008.56	0.0828	0.171
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	ROMEDLACNOR6	6/30/2025	3,122,180	0.25	6.7000	20,918,606.00	0.5874	3.218
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	ROJ8YZPDHWW8	6/30/2025	88,208	10.00	21.8500	1,927,344.80	0.0798	0.296
PREMIER ENERGY PLC	PE	CY0200900914	6/30/2025	526,164	0.01	20.1000	10,575,896.40	0.4209	1.627
SPHERA FRANCHISE GROUP Bucuresti	SFG	ROSFGPACNOR4	6/30/2025	439,909	15.00	38.1500	16,782,528.35	1.1338	2.582
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	ROSNGNACNOR3	6/30/2025	8,920,486	1.00	7.0100	62,532,606.86	0.2314	9.620
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A. Bucuresti	SNN	ROSNNEACNOR8	6/30/2025	416,798	10.00	41.4000	17,255,437.20	0.1382	2.655
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	6/30/2025	69,386,436	0.10	0.7530	52,247,986.31	0.1114	8.038
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	ROTSSELACNOR9	6/30/2025	349,240	10.00	57.0000	19,906,680.00	0.4764	3.062
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	6/30/2025	889,942	10.00	34.3000	30,525,010.60	0.4724	4.696
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	ROTLVAACNOR1	6/30/2025	1,871,226	10.00	30.9600	57,933,156.96	0.2041	8.912

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.	TRANSI	ROSIFCACNOR8	6/30/2025	3,002,011	0.10	0.3640	1,092,732.00	0.1388	0.168
TERAPLAST S.A. Bistrita	TRP	ROTRPLACNOR7	6/30/2025	10,446,106	0.10	0.4380	4,575,394.43	0.4350	0.704
Transport Trade Services S.A.	TTS	ROYCRRK66RD8	6/30/2025	1,576,692	1.00	4.5150	7,118,764.39	0.8759	1.095
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	WINE	CY0107600716	6/30/2025	928,646	0.05	20.4000	18,944,378.40	2.2971	2.914
<b>TOTAL</b>							<b>497,028,014.14</b>		<b>76.462</b>

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

### 2.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, denumite in RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata (a)	Pret piata	Metoda de evaluare	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI		LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO7EKTCSR HD6	N/A	800	2/11/2025	1/28/2025	1/28/2026	6.300	4,977.14	0.93	132.90	N/A	4,978.1377	BVAL trade (mid) price	4,088,833.48	0.0005	0.629
Ministerul Finantelor Publice	RO7EKTCSR HD6	N/A	1,000	2/12/2025	1/28/2025	1/28/2026	6.300	4,976.70	0.93	132.90	N/A	4,978.1377	BVAL trade (mid) price	5,111,041.84	0.0006	0.786
Ministerul Finantelor Publice	RON7NMKOK QG2	N/A	2,000	2/14/2025	10/28/2024	10/28/2025	7.200	5,012.21	0.97	242.63	N/A	5,012.4323	BVAL trade (mid) price	10,510,124.90	0.0011	1.617
Ministerul Finantelor Publice	RON7NMKOK QG2	N/A	960	2/17/2025	10/28/2024	10/28/2025	7.200	5,010.55	0.97	242.63	N/A	5,012.4323	BVAL trade (mid) price	5,044,859.95	0.0005	0.776
Ministerul Finantelor Publice	RON7NMKOK QG2	N/A	1,360	2/21/2025	10/28/2024	10/28/2025	7.200	5,015.06	0.96	242.63	N/A	5,012.4323	BVAL trade (mid) price	7,146,884.93	0.0008	1.099
ROMANIA	ROXNS8ONS UB3	N/A	1,000	3/18/2025	7/27/2024	7/27/2025	7.200	5,017.97	0.95	334.36	N/A	5,010.8470	BVAL trade (mid) price	5,345,203.14	0.0006	0.822
ROMANIA	ROXNS8ONS UB3	N/A	3,000	4/28/2025	7/27/2024	7/27/2025	7.200	5,011.64	0.96	334.36	N/A	5,010.8470	BVAL trade (mid) price	16,035,609.42	0.0017	2.467
<b>TOTAL</b>														<b>53,282,557.66</b>		<b>8.197</b>

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

### 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 EUR/LEI	Valoare totala	Piata de achizitie	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				EUR	EUR	LEI	LEI		%	%
CTP B.V.	NL00150006R6	6/30/2025	22,353	0.16	17.8400	5.0777	2,024,872.61	NETHERLANDS	0.0056	0.312
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	6/30/2025	68,400	n/a	72.3000	5.0777	25,110,851.36	AUSTRIA	0.0159	3.863
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000652011	6/30/2025	6,348	n/a	72.3000	5.0777	2,330,463.22	ROMANIA	0.0015	0.359
OMV AG Viena	AT0000743059	6/30/2025	18,000	n/a	46.1800	5.0777	4,220,787.35	AUSTRIA	0.0055	0.649
<b>TOTAL</b>							<b>33,686,974.55</b>			<b>5.182</b>

## III. Disponibil in conturi curente si numerar

### 1. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in RON

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	1,102.07	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	285.35	0.000
CEC Bank S.A. Bucuresti	380.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>1,767.42</b>	<b>0.000</b>

### 2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	EUR	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	5.0777	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>0.00</b>	<b>0.000</b>

#### IV. Depozite bancare

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

###### 1.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite in RON

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.
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	6/30/2025	7/1/2025	5.450	8,934,839.32	1,352.64	1,352.64	8,936,191.96	1.375
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	6/11/2025	8/11/2025	6.650	6,000,000.00	1,108.33	22,166.67	6,022,166.67	0.926
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	6/30/2025	8/27/2025	7.100	6,000,000.00	1,183.33	1,183.33	6,001,183.33	0.923
<b>TOTAL</b>							<b>20,959,541.96</b>	<b>3.224</b>

###### 1.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denumite in EUR

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.
			%	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	6/30/2025	7/1/2025	0.250	1,060,517.55	7.37	7.37	5.0777	5,385,027.36	0.828
<b>TOTAL</b>								<b>5,385,027.36</b>	<b>0.828</b>

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

##### 1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare

###### 1.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare, denumite in RON

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.
				LEI	LEI	LEI	%	%
ERSTE Liquidity RON	ROFDIN0001T5	N/A	2,180,290.4100	14.5038	N/A	31,622,496.05	5.9374	4.865
<b>TOTAL</b>						<b>31,622,496.05</b>		<b>4.865</b>

## 2. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru

### 2.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, denumite in USD

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 USD/LEI	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				USD	USD	LEI	LEI	%	%
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF USD	IE00BP3QZ601	6/30/2025	20,000.0000	N/A	73.00000	4.3329	6,326,034.00	0.0342	0.973
<b>TOTAL</b>							<b>6,326,034.00</b>		<b>0.973</b>

## VI. Dividende sau alte drepturi de primit

### 1. Dividende de incasat

#### 1.1. Dividende de incasat, denumite in RON

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					LEI	LEI	%
DIGI Communications N.V. Amsterdam	DIGI	NL0012294474	6/26/2025	344,250	1.35	464,737.50	0.071
PREMIER ENERGY PLC	PE	CY0200900914	6/19/2025	526,164	0.597276	314,265.13	0.048
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	6/24/2025	889,942	1.08	961,137.36	0.148
<b>TOTAL</b>						<b>1,740,139.99</b>	<b>0.268</b>

### Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025
Activ net	252,331,971.53	539,893,851.42	648,292,927.11
VUAN	205.2561	292.3362	316.1604

**RAPORTARE CONTABILA SEMESTRIALA LA 30 Iunie 2025**  
**F.D.I. ERSTE EQUITY ROMANIA**

SITUATIA ACTIVEI, DATORII SI CAPITALURILOR PROPRII			
Denumirea elementului	Nr. Rd.	Sold la:	
		Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	B	1	2
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 02)</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. IMOBILIZĂRI FINANCIARE (ct. 265 + 267)	2	0,00	0,00
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE (rd. 04 + 05 + 06)</b>	<b>3</b>	<b>579.818.744,00</b>	<b>650.032.553,00</b>
I. CREAŢE (ct. 409 + 411 + 413 + 446* + 452 + 461 + 473* + 5187)	4	0,00	0,00
II. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT (ct. 5031 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5113 + 5114)	5	579.777.723,00	650.030.786,00
III. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314)	6	41.021,00	1.767,00
<b>C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471) din care:</b>	<b>7</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 471)	8	0,00	0,00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 471)	9	0,00	0,00
<b>D. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269 + 446** + 462 + 473** + 509 + 5191 + 5192 + 5198 + 5186)</b>	<b>10</b>	<b>1.350.417,00</b>	<b>1.739.626,00</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 03 + 08-10-15)</b>	<b>11</b>	<b>578.468.327,00</b>	<b>648.292.927,00</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 01 + 09 + 11)</b>	<b>12</b>	<b>578.468.327,00</b>	<b>648.292.927,00</b>
<b>G. DATORII: SUME CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O perioada mai mare de un an (ct. 419 + 401 + 408 + 403 + 452** + 167 + 168 + 269+ 446** + 462 + 473** + 509 + 5186 + 5191 + 5192 + 5198)</b>	<b>13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>H. VENITURI IN AVANS (ct. 472) din care:</b>	<b>14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Sume de reluat într-o perioadă de până la un an (din ct. 472)	15	0,00	0,00
Sume de reluat într-o perioadă mai mare de un an (din ct. 472)	16	0,00	0,00
<b>I. CAPITAL ŞI REZERVE</b>			
I. CAPITAL - capital privind unităţile de fond (ct. 1017)	18	208.155.825,00	205.051.896,00
II. PRIME DE EMISIUNE - prime de emisiune aferente unităţilor de fond (ct. 1045)	19	370.312.502,00	443.241.031,00
III. REZERVE - rezerve (ct. 106)	20	0,00	0,00
IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold C	21	57.363.107,00	12.882.032,00
Sold D	22	0,00	0,00
V. REZULTATUL LA SFÂRŞITUL PERIOADEI DE RAPORTARE (ct. 121)			
Sold C	23	47.674.222,00	78.216.988,00
Sold D	24	0,00	0,00
- Repartizarea rezultatului (ct. 129)	25	105.037.329,00	91.099.020,00

<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 18 + 19 + 20 + 21-22 + 23-24-25)</b>	<b>26</b>	<b>578.468.327,00</b>	<b>648.292.927,00</b>
---	-----------	-----------------------	-----------------------

**Administrator,**  
Nume si prenume  
Horia Braun Erdei

**Intocmit,**  
Nume si prenume      Telejman Daniela  
Calitatea                Director Financiar si Operatiuni  
Nr. de inregistrare in  
organismul profesional    27420

## SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR

Denumirea indicatorilor	Nr. Rd.	Realizări aferente perioadei de raportare	
		Precedente	Curente
A	B	1	2
<b>VENITURI -TOTAL (rd. 02 la 07)</b>	<b>1</b>	<b>148.620.837,00</b>	<b>143.463.198,00</b>
1. Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt (ct. 761)	2	18.295.268,00	18.798.435,00
2. Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	3	4.208.106,00	12.609.348,00
3. Venituri din dobânzi (ct. 766)	4	548.597,00	2.091.616,00
4. Alte venituri financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 765, ct. 767, ct. 768)	5	123.857.070,00	109.857.856,00
5. Venituri din comisioane (ct. 7047)	6	1.711.796,00	105.943,00
6. Alte venituri (ct. 754, ct. 758)	7	0,00	0,00
<b>CHELTUIELI -TOTAL (rd. 09 la 16)</b>	<b>8</b>	<b>70.575.473,00</b>	<b>65.246.210,00</b>
7. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	9	166.042,00	7.895.700,00
<b>8. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)</b>	<b>10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
9. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferențe de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	11	63.434.393,00	50.009.057,00
10. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile (ct. 622)	12	6.892.736,00	7.241.055,00
11. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct. 627)	13	78.839,00	96.667,00
12. Cheltuieli privind alte servicii executate de terți (ct. 623, ct. 628)	14	3.463,00	3.731,00
13. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	15	0,00	0,00
14. Alte cheltuieli (ct. 654, ct. 658)	16	0,00	0,00
<b>REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE</b>			
<b>- câștig(rd. 01-08)</b>	<b>17</b>	<b>78.045.364,00</b>	<b>78.216.988,00</b>
<b>- pierdere (rd. 08-01)</b>	<b>18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Administrator,**  
Nume si prenume  
Horia Braun Erdei

**Intocmit,**  
Nume si prenume      Telejman Daniela  
Calitatea                Director Financiar si Operatiuni  
Nr. de inregistrare in  
organismul profesional    27420

## Nota

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

Bld. Aviatorilor Nr. 92  
Bucuresti - Sector 1, Romania  
Nr. inreg. O.N.R.C. J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377  
Decizia C.N.V.M. nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF  
Capital social subscris si varsat 6.000.000 RON  
Tel: +40 372 269 999  
Fax: +40 372 870 995  
E-mail: [office@erste-am.ro](mailto:office@erste-am.ro)

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