

Raport privind activitatea FDI ERSTE Absolute Return 15 EUR în primul semestru al anului 2013

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Absolute Return 15 EUR la data de 30 iunie 2013 și evoluția acestuia în primul semestru al anului 2013.

Fondul deschis de investiții ERSTE Absolute Return 15 EUR, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia nr. 370/25.04.2013 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400082 din Registrul Public al Autorității.

Fondul s-a constituit prin contract de societate - autorizat la data de 25.04.2013. 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 România este membră, ținând seama de politica de investiții, Fondul este un fond de absolute return multi-strategy.

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 de risc redus spre mediu.

Societatea de administrare 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 24566377, având sediul în București, str. Uruguay nr.14, sector 1, capital social subscris și versat 6.000.000 RON tel: 0372 269 999, fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

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, înregistrată 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., denumită în continuare "Depozitar", este o instituție de credit autorizată de Banca Națională a României, potrivit legislației aplicabile instituțiilor de credit, înscrisă în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Depozitarul a fost autorizat de Autoritate prin Avizul nr. 27/04.05.2006 și înregistrat cu numărul PJR10 / DEPR / 400010 în Registrul Public al Autorității.

Rezultatele obținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2013

La sfârșitul primului semestru al anului 2013, SAI ERSTE avea în administrare peste 4,4 miliarde RON, în creștere cu aproximativ 0,6 miliarde RON față de finalul anului 2012. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 37,28% la 38,03% la finalul lunii iunie 2013 (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).

Ca urmare a performanței obținute în anul 2012, fondurile BCR Obligațiuni și BCR Expert au fost premiate la Gala Fondurilor Mutuale organizată de Finmedia în data de 14 martie 2013. Fondurile de investiții administrate de noi au fost analizate de comisii formate din analiști financiari, cu legături puternice în

piața fondurilor de investiții, de companii de consultanță și de publicații de prestigiu și ani la rând au fost premiate de nenumărate ori.

Comunicarea cu investitorii

În prima jumătate a acestui an am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început în a doua jumătate a anului 2012. În conținutul aceste 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 fost crescut. În ceea ce privește rata de deschidere, 36% din investitorii care au primit aceste informări periodice l-au deschis, iar 14% au dat click pe conținutul materialului.

Relația cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2013 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții.

Proiecte susținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2013

1. Susținerea performanței în tenis

În anul 2013, SAI ERSTE a încheiat un parteneriat multianual cu Federația Română de Tenis. În prima parte a anului 2013, SAI ERSTE a premiat o parte din câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis.

2. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educație financiară ale SAI ERSTE, în colaborare cu Editura Publica au continuat și în anul 2013. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată anul trecut cu titlul "Minighid de comportament investițional", de James Montier a fost completată cu trei titluri noi:

"Minighid de piețe laterale - Cum să faci bani pe piețele care nu duc nicăieri" - autor Vitaliy N. Katsenelson

"Minighid de tranzacționare valutară - Cum să faci profituri mari în lumea Forex", scrisă de Kathy Lien

"Minighid de creștere a capitalului - Formula trăsnet pentru a găsi oportunități excelente de investiții", scrisă de Pat Dorsey.

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

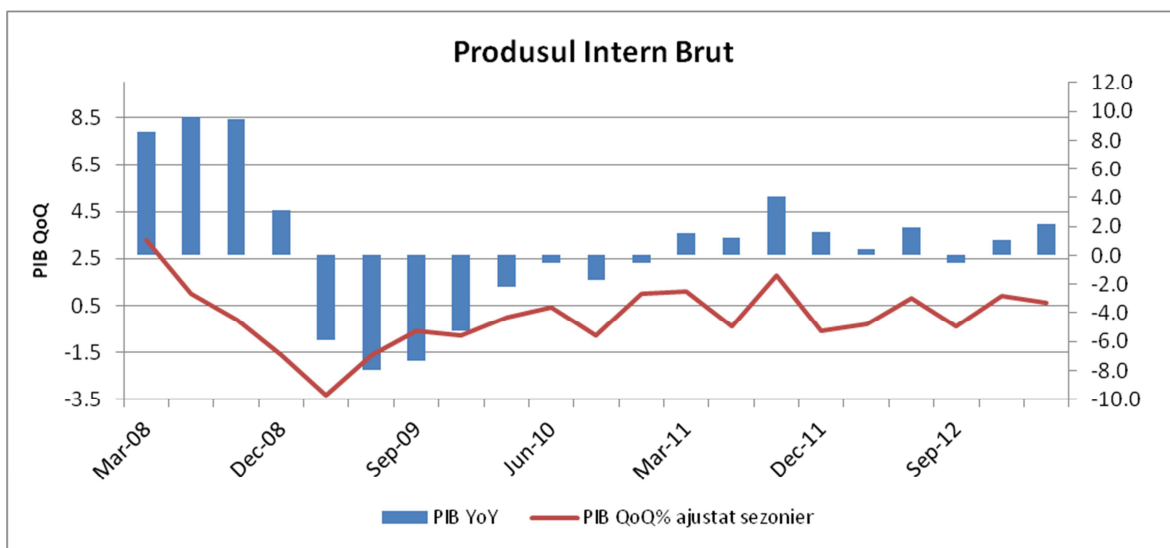
Urmare a lansării autobiografiei lui Rafael Nadal, "Rafa – Povestea mea" și a titlului "Agassi Open – Autobiografie", în anul 2013 s-a lansat un nou titlu din tenis: "În mintea unui campion - Învățăturile unei vieți petrecute în tenis", scrisă de Pete Sampras împreună cu Peter Bodo.

3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

În anul 2013, SAI ERSTE susține proiectul **Barometrul Bunei Guvernări**, lansat de Fundația Romanian Business Leaders. Acesta este un instrument de monitorizare a felului în care funcționează instituțiile publice și a felului în care sunt folosiți banii strânși din taxe și impozite. Obiectivul acestui proiect este de a propune măsurători concrete pentru nivelul de performanță în zona publică.

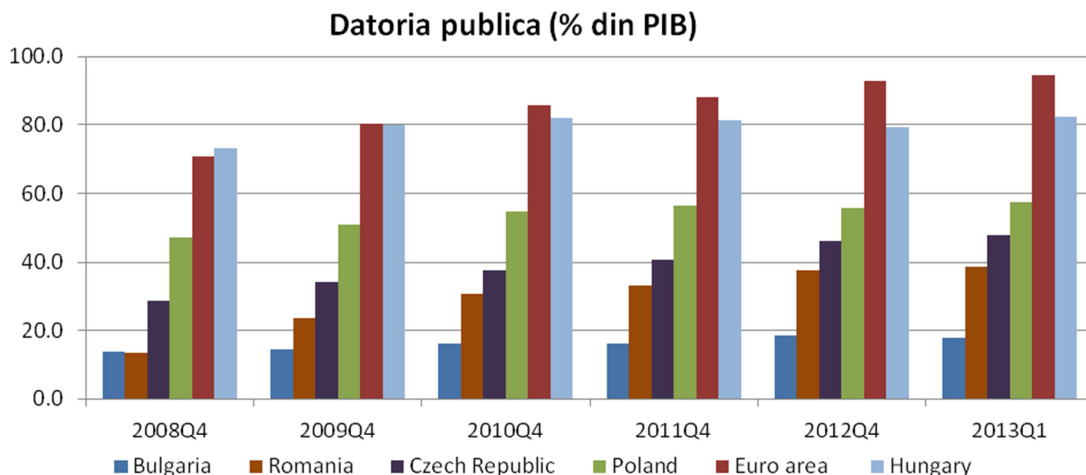
2. Evoluția macroeconomică a României în S1 2013

Economia României a înregistrat o accelerare în primul trimestru din 2013, când a crescut cu 0,6% față de T4 2012 și cu 2,2% față de T1 2012. Principalele motoare ale creșterii economice au fost exporturile nete și industria, în timp ce consumul intern și-a continuat performanța slabă din 2012, cu un impact negativ și asupra importurilor. Astfel, exporturile au crescut cu 9,1% față de T4 2012, în special datorită creșterii exportului de autovehicule și parti pentru mijloace de transport. Pe de altă parte, toate componentele principale ale cererii interne s-au contractat: consumul privat a scăzut cu 0,5% față de T4 2012, cheltuielile guvernamentale cu 1,8% față de T4 2012, iar investițiile brute cu 2,2% față de T4 2012. Datele lunare disponibile arată că aceste tendințe s-au menținut și în T2 2013. Estimările oficiale anticipează o creștere economică de 1,6-2,0% pentru 2013, luând în calcul și o performanță agricolă semnificativ îmbunătățită față de 2012.

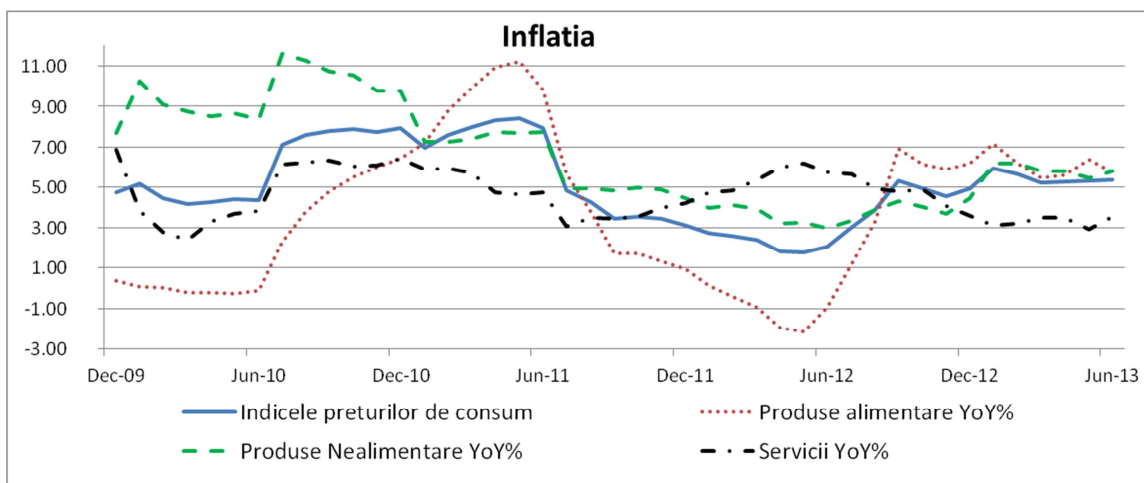


Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2,8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 6,6 miliarde RON în S1 2013 sau 1,06% din PIB (pe metodologia cash), o îmbunătățire cu 2,4% față de rezultatul de 6,8 miliarde RON din S1 2012, încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM. Veniturile au crescut cu 4,8% față de S1 2012, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe salarii și venit (+9,3% an/an) și contribuțiile de asigurări sociale (+4,3% an/an), precum și a încasărilor din dividende și a taxei de licență pentru acordarea drepturilor de utilizare a frecvențelor radio. În același timp, cheltuielile bugetare au fost influențate de reintregirea salariilor personalului bugetar în februarie 2013, dar și a accelerării procesului de achitare a arieratelor de către autoritățile locale. În acest context, cheltuielile pentru investiții și pentru proiectele cu finanțare din fonduri Europene și-au continuat contracția cu 9,8% și respectiv 19,2% față de S1 2012. Pentru 2013, guvernul României țintește un deficit bugetar de 2,3% din PIB.

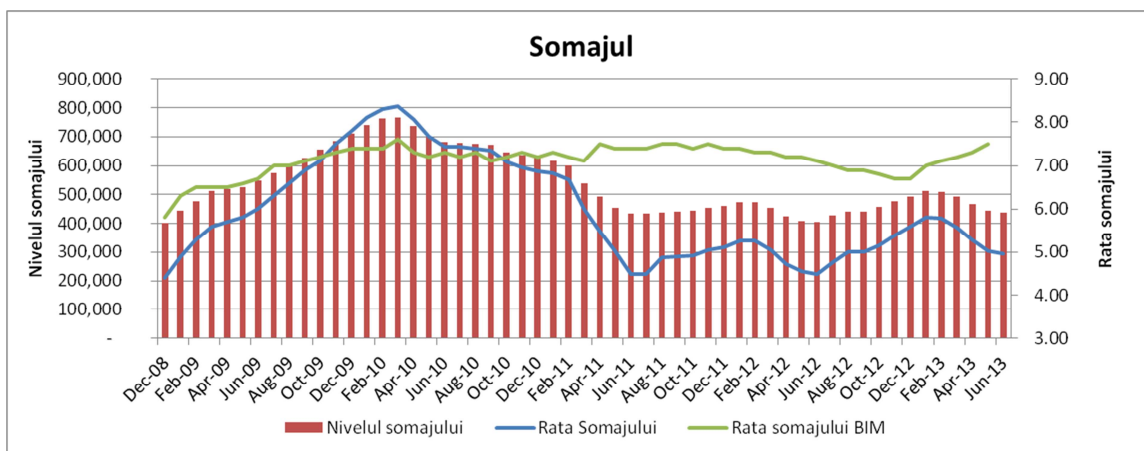
Datoria publică a atins un nivel de 36,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii martie 2013 (față de 37,8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 40,5% din PIB după metodologia națională. Aceste valori situează datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.



Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a avut evoluție relativ stabilă în S1 2013, dar așteptările sunt ca această să scadă semnificativ în semestrul al doilea din 2013, sub influența efectului statistic de baza din anul anterior și a unei producții agricole bune. Astfel, după ce rata inflației s-a majorat la 6,0% an/an în ian'13, a atins o valoare de 5,4% an/an în iun'13. În acest interval, prețurile alimentare s-au ajustat de la 7,2% an/an în ian'13 la 5,8% an/an în iun'13. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a înregistrat o valoare 3,6% în iun'13 similar cu 3,5%, o potențială creștere fiind limitată de deficitul persistent de cerere.



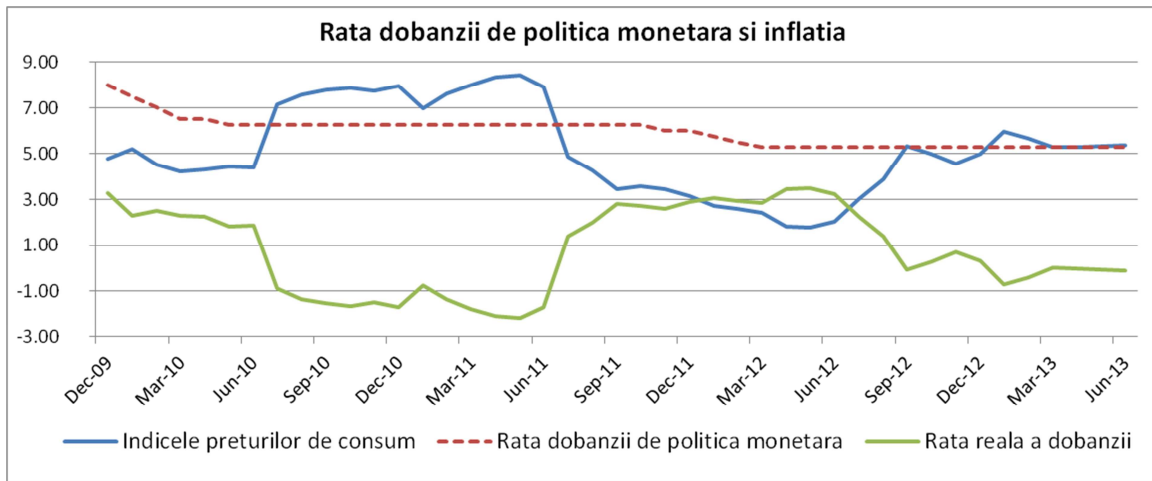
În S1 2013, piața muncii a continuat evoluția modestă din 2012 pe fondul incertitudinilor privind revenirea economică pe termen mediu. Astfel, rata somajului BIM (dupa metodologie europeană) a crescut de la 6,7% în decembrie 2012 la 7,6% în iunie 2013, în timp ce rata somajului înregistrat calculată după metodologia națională a scăzut de la 5,6% în decembrie 2012 la 5,1% în iunie 2013. Numărul angajaților s-a majorat doar cu 68,000 până la 4,38 milioane în primele cinci luni ale anului, încetinind ritmul anual de creștere până la 1,8% an/an în mai 2013 față de 3.3% an/an în decembrie 2012. În acest context, salariul mediu net nominal a avansat cu 5,3% an/an (ajutat de creșterile din sectorul public) în mai 2013, însă a stagnat în termeni reali față de mai 2012. Această evoluție continuă să afecteze în sens negativ consumul privat, așa cum este reflectat și în dinamica vanzarilor cu amănuntul în primul semestru ale anului, când s-au contractat cu 0,4% an/an.



Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în perioada ianuarie-mai 2013 în principal datorită contracției importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene, ceea ce au condus la un surplus de cont curent de EUR 314m (fața de un deficit de 2,3 miliarde EUR în mai 2012). Exporturile din industria auto și diversificarea geografică către zona non-euro au fost principalii factori ce au stat la baza performanței exporturilor, în timp ce contracția consumului a fost reflectată într-o scădere cu 2.0% a importurilor (bunuri și servicii) în perioada ianuarie-mai 2013. Investițiile străine directe au scăzut cu 37% în primele cinci luni ale anului față de perioada similară din 2012 până la 410 milioane EUR. De asemenea, fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a determinat reducerea pasivelor externe ale băncilor locale cu 1,4 miliarde EUR în perioada ianuarie-mai 2013, fapt reflectat în scăderea intrărilor nete de capital privat. Însă aceste scăderi sunt compensate de performanța excelentă a investițiilor de portofoliu, ce au atins o valoare de 4,6 mld EUR de la începutul anului, datorita emisiunilor Ministerului de Finante pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești. Aceste evoluții vor susține acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 5,0 mld EUR pentru 2013) fără a pune presiune suplimentară pe rezervele internaționale.

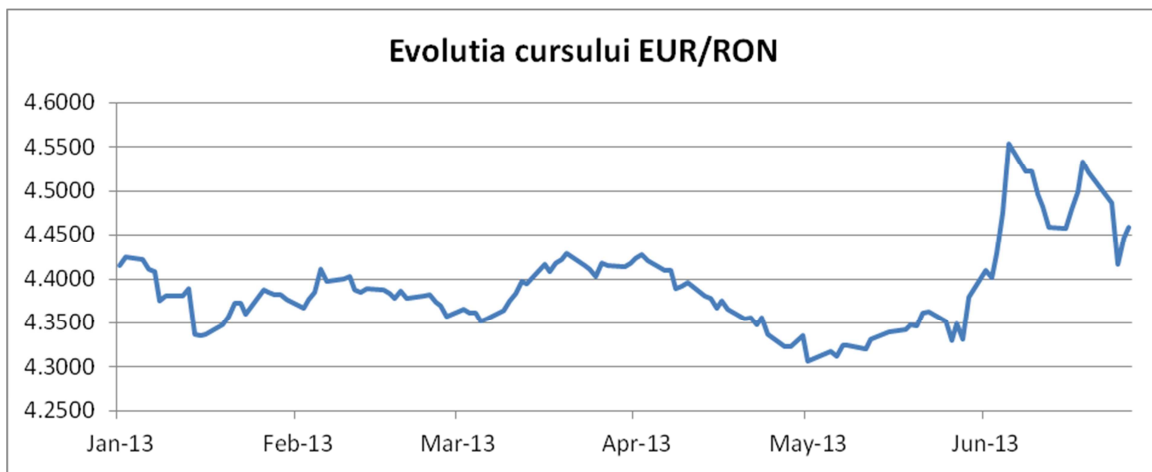
Datoria externă totală s-a menținut relativ constantă până în mai 2013 și reprezintă aproximativ 70% din PIB estimat pentru 2013, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (79,5% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4,4 mld EUR (excluzând datoria către FMI) a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 0,8 mld EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,9 mld EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 1,9 mld EUR față de decembrie 2012.

Așteptările privind reluarea procesului de dezinflație și contracția consumului au determinat Banca Centrală a României să reducă rata dobânzii de politică monetară cu 25 puncte procentuale până la 5,0% în luna iulie 2013. Rata anuală a inflației este așteptată să se încadreze în intervalul țintă până la sfârșitul anului, ce ar permite BNR să continue procesul de relaxare monetară. În același timp, BNR și-a menținut o gestionare adecvată a lichidității prin continuarea operațiunilor săptămânale de tip repo prin care a oferit lichiditate băncilor. Începând cu luna martie a renunțat la plafonul maxim pentru sumele oferite băncilor datorită îmbunătățirii substanțiale a condițiilor de lichiditate de pe piața monetară.



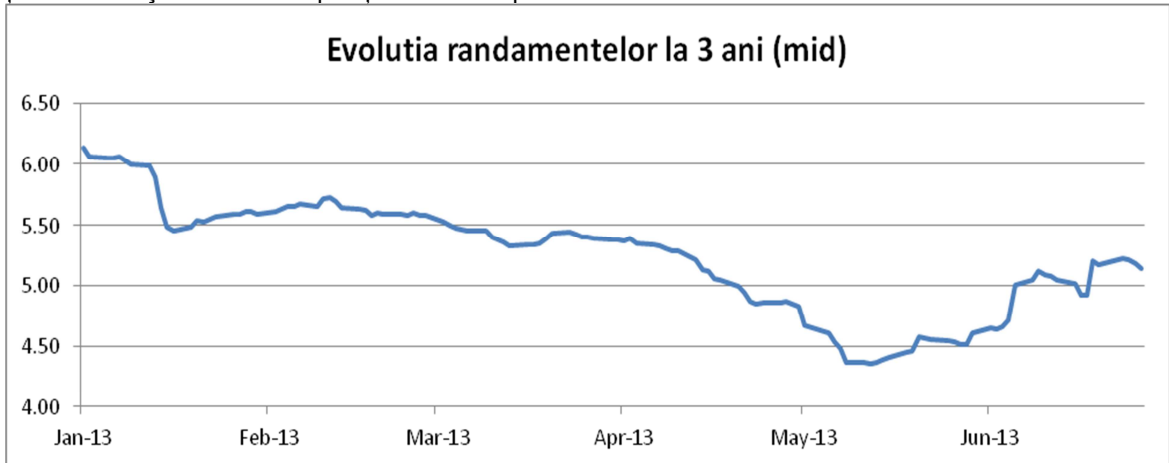
Evoluția mediului economic s-a reflectat și în evoluția sistemului bancar, unde revenirea economică lentă, procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută au condus la o scădere a creditului neguvernamental de 1,3% an/an în termeni nominali (creditele denumite în valută au scăzut cu 3,3% an/an în termeni nominali) în iunie 2013. În același timp, rata creditelor neperformante a crescut până la 20,2% în mai 2013, iar provizioanele cu 18,8% an/an în mai 2013. În ciuda acestor provocări, sistemul bancar a înregistrat o rată de solvabilitate de 15,0% în martie 2013 (confortabil peste cerința Basel de 8,0%) și un efect de pârghie (fonduri proprii nivel 1/Total active la valoare medie) de 8,11% în mai 2013.

În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, în primul trimestru EUR/RON a fost relativ stabil, oscilând într-un interval restrâns între 4,35-4,43. Apetitul ridicat al investitorilor non-rezidenți pentru titlurile de stat denumite în moneda locală a determinat o apreciere a monedei naționale până la un nivel de 4,3072, atins în data de 3 mai (o apreciere de până la 2,5% față de sfârșitul primului trimestru). Ulterior, creșterea aversiunii la risc față de țările emergente determinată de declarațiile președintelui Fed privind o potențială diminuare a programului de relaxare cantitativă s-a reflectat în deprecierea monedei naționale și o volatilitate în creștere. După ce EUR/RON a atins o cotație de 4,5535 pe 7 iunie, moneda națională a recuperat parțial teren până la o valoare de 4,4588 la sfârșitul lunii iunie în linie cu îmbunătățirea apetitului la risc din partea investitorilor străini.



În primele cinci luni ale anului, dobânzile practicate pe piața interbancară au scăzut constant de la 5,5% în ianuarie până la un minim de 3,0% în luna mai. Creșterea aversiunii la risc a determinat și o majorare a dobânzilor până la 4,1% la sfârșitul semestrului. În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a fost

în strânsă legătură cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Astfel, anunțul oficial publicat de JP Morgan la începutul lunii ianuarie privind includerea unor serii de titluri de stat în indicii lor pentru piețe emergente a determinat o reducere semnificativă a randamentelor titlurilor de stat pentru toate maturitățile. Randamentele la obligațiunile cu scadență la trei ani au scăzut de la 6,1% în ianuarie până la un minim istoric de 4,3% în mai urmând ca apoi să urce până la 5,2% la sfârșitul lunii iunie pe fondul creșterii aversiunii la risc. Conform datelor oficiale, în mai, deținerile de titluri de stat ale non-rezidenților au crescut până la 27,8% din total de la 14,2% în decembrie 2012. În S1 2013, Ministerul de Finanțe a emis RON 26,8 mld și EUR 1,0 mld pe piața locală. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în februarie, a emis titluri denumite în USD în valoare de 1,5 mld, înregistrând o cerere de peste USD 7,0 mld. La sfârșitul lunii iunie, România a acoperit peste 56,5% din nevoile de finanțare în 2013 și se afla într-o poziție favorabilă pentru S2 2013.



Evoluția Bursei de Valori București în prima jumătate a anului 2013

În primele trei luni ale acestui an, bursa locală a cunoscut o evoluție pozitivă, în contextul internațional favorabil care a determinat scăderea aversiunii la risc a investitorilor: Știrile pozitive din Statele Unite de la finalul anului 2012 (găsirea unei soluții în ceea ce privește facilitățile fiscale care urmau să expire la sfârșitul anului 2012), reconfirmarea menținerii politicilor monetare relaxate de către băncile centrale din zona euro și SUA, precum și indicatorii macroeconomici care au depășit așteptările investitorilor în ceea ce privește evoluția economică a principalelor state atât în Europa cât și în Statele Unite. Însă, rezultatele alegerilor din Italia precum și măsurile de salvare a sectorului financiar din Cipru (decizia de a taxa depozitele care depășesc nivelul de 100.000 euro) au determinat temperarea optimismului investitorilor începând cu luna martie.

Pe plan local, într-un mediu politic stabil, creșterea interesului investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a fost determinată de propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2012, venită din partea societăților de investiții financiare precum și a unor companii listate: FP, SNP, TGN, BIO, ATB, ARTE, BVB, COTE, ALBZ, ELMA.

Perspectiva vânzării de către statul român, prin intermediul BVB, a unor pachete de acțiuni deținute la companii atractive din sectorul energetic, precum Transgaz, Romgaz, Nuclearelectrica, CE Oltenia, Hidroelectrică a avut o influență pozitivă asupra evoluției întregii burse.

Luna aprilie a fost marcată de corecții importante la Bursa de Valori București: situația tensionată la nivel global (creșterea economică în China în primul trimestru sub așteptările pieței) a avut o influență negativă asupra evoluției pieței locale, interesul investitorilor pentru anumite acțiuni - în special pentru Societățile de Investiții Financiare (SIF) - a scăzut odată cu trecerea datelor de referință pentru participarea la adunările generale ale acționarilor. Luna mai a adus o evoluție pozitivă pentru Bursa de la București marcată însă de o volatilitate accentuată iar lichiditatea pieței a scăzut considerabil. În luna iunie, indicii de la București au înregistrat corecții, în linie cu piețele externe (președintele FED a anunțat intenția băncii centrale de a reduce ritmul achizițiilor de obligațiuni începând cu luna septembrie a acestui an, urmând ca programul să înceteze la jumătatea anului viitor, în cazul menținerii unei evoluții economice pozitive). Acordul de tip preventiv încheiat de România cu creditorii internaționali în 2011 s-a finalizat cu succes, autoritățile române urmând să înceapă discuțiile pentru un nou acord în iulie.

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 21,253 miliarde la data de 30 iunie 2013, comparativ cu un nivel de EUR 22,063 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2012. Indicii BET-XT a înregistrat în primele trei luni ale anului o creștere de 8.23% față de sfârșitul anului 2012 urmând ca în trimestrul al doilea să piardă întregul avans, înregistrând la sfârșitul lunii iunie o creștere scădere de -0.81% comparativ cu finele anului 2012.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în prima parte a anului 2013 au fost:

- Sistemul bancar românesc a încheiat anul financiar 2012 cu o pierdere agregată de 2,1 miliarde RON, rata creditelor neperformante situându-se la 18,2%; în primul trimestru al anului 2013, sistemul bancar românesc a reușit să treacă pe profit, raportând un profit de 520 milioane RON, însă rata creditelor neperformante și-a continuat ascensiunea, trecând pragul de 20% la finalul lunii mai;
- SIF 1 Banat Crișana a anunțat intenția de cumpărare a SAI SIF4 Muntenia; în plus, Dragoș Bălțeanu, președintele Consiliului de Administrație, a declarat intenția de a diversifica portofoliul investitional al SIF1: participarea SIF1 la privatizarea companiilor din sectorul energetic românesc, precum și la licitația organizată de statul român pentru vânzarea a 51% din compania Poșta Română; de asemenea, agricultura și industria se numără printre sectoarele țintite de SIF1;
- oferta publică secundară pentru 15% din acțiunile Transgaz SA (TGN) derulată de Ministerul Economiei s-a încheiat cu succes, toate cele 3 tranșe fiind suprasubscrise (investitorii romani au subscris aproximativ 30% din acțiunile oferite); prețul de vânzare stabilit a fost de 179 RON / acțiune, statul român obținând aproximativ 72 milioane euro;
- în luna aprilie, Fondul Proprietatea a început programul de răscumpărare pentru 1,1 miliarde acțiuni (7,9% din capitalul social); programul se va derula pe o perioadă de 18 luni;
- în luna mai Fondul Proprietatea a vândut printr-un plasament privat 1,12% din acțiunile companiei OMV Petrom (SNP) la un pret de 0,39 RON / acțiune – un discount de 6%; urmare acestei tranzacții, free-float SNP a crescut la 9,36%;
- grupul de investiții scotian administrat de Aberdeen Asset Management a anunțat creșterea participatiei în compania BRD la 5,43%;
- fondurile de investiții Franklin Templeton au continuat achiziționarea de acțiuni SNP, crescând sistematic expunerea în compania OMV Petrom (SNP);
- Consortiul Shah Deniz a decis să exporte gaze către Europa prin Trans Adriatică (TAP); astfel proiectul Nabucco – în care Transgaz (TGN) este actionar - nu a fost selectat;
- Tribunalul București a aprobat în data de 26 iunie ieșirea din insolvența a companiei Hidroelectrica (Hidroelectrica și-a îndeplinit obligațiile de plată asumate prin intermediul planului de reorganizare);
- Guvernul României a aprobat listarea companiei Nuclearelectrica, prin intermediul unei majorări de capital social cu 11,077%; oferta publică de vânzare a 10% fiind programată pentru ultima lună iulie.

Tabel 1: Evoluția indicilor bursieri

	BET	BET-C	BET-FI	BET-XT
31-Dec-06	8.050,18	5.025,08	63.011,74	
30-iun-07	9.665,61	6.559,52	87.432,87	1.295,43
31-Dec-07	9.825,38	6.665,47	78.669,68	1.168,51
30-Jun-08	6.502,65	4.637,50	46.270,19	721,86
31-dec-08	2.901,10	1.977,10	12.549,53	277,36
30-Jun-09	3.434,43	2.104,60	16.656,32	330,11
31-Dec-09	4.690,57	2.714,77	23.885,96	461,95
31-Dec-10	5.268,61	3.111,17	21.980,58	470,61
30-Jun-11	5.508,70	3.312,27	22.552,76	508,39
31-Dec-11	4.336,95	2.621,41	19.341,50	405,62
31-Dec-12	5.149,56	2.786,11	25.375,38	486,44
30-Jun-13	5.261,77	2.822,37	24.387,51	482,50
Variație S1 2013	2,18%	1,30%	-3,89%	-0,81%

3. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții ERSTE Absolute Return 15 EUR

Conform prospectului de emisiune, Obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad mediu de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în prezentul Prospect de emisiune.

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 15% acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni; 85% alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, SAI ERSTE poate devia semnificativ de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare. Astfel Fondul poate investi toate activele sale în alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

4. Politica de investiții a fondului ERSTE Absolute Return 15 EUR

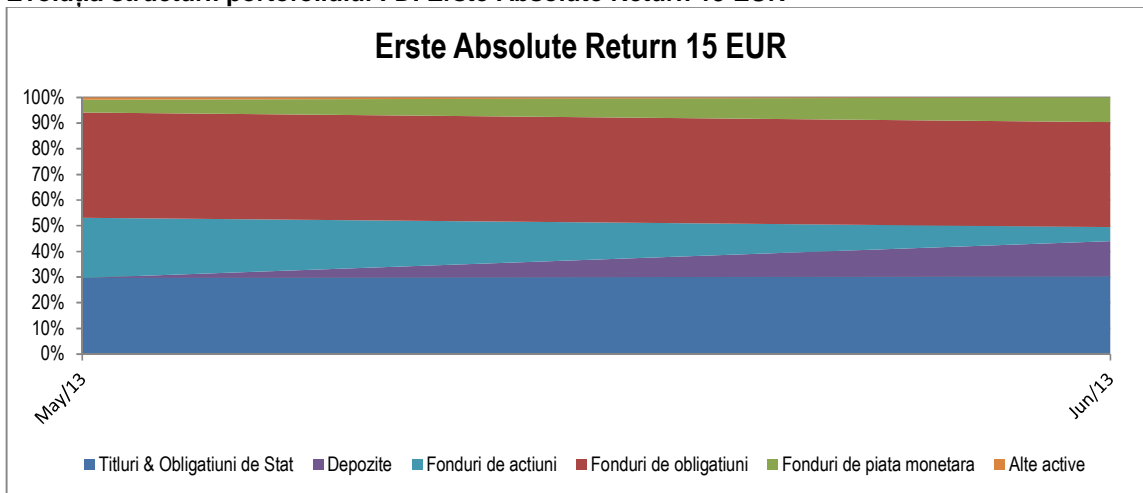
Politica de investiții a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performanței și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor în vigoare. Atunci când Fondul va investi în titluri ale altor O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C., administrate, direct sau prin delegare, de SAI ERSTE sau de către orice altă societate de care aceasta este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, SAI ERSTE sau cealaltă societate nu va percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției Fondului în titlurile altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.

Fondul poate deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., conform reglementarilor în vigoare, cu condiția ca nivelul maxim al comisionului de administrare perceput organismelor de plasament colectiv în care Fondul va investi să fie de maxim 1% pe lună (aplicat la valoarea activului total).

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, 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.

Evoluția structurii portofoliului FDI Erste Absolute Return 15 EUR

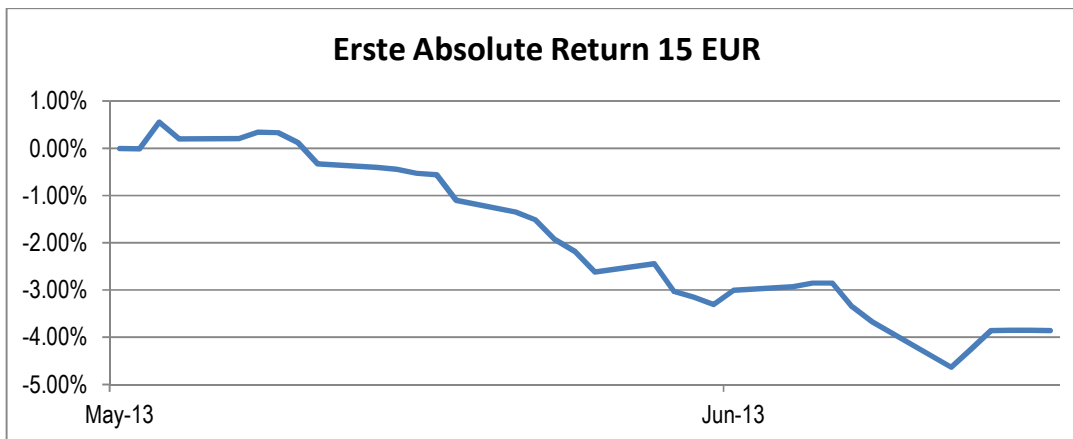


5. Evoluția FDI ERSTE Absolute Return 15 EUR din punct de vedere al activului net și al activului unitar net

Fondul Erste Absolute Return 15 EUR a fost lansat în 13 mai 2013, la o valoare unitară a activului net de 2.500 EUR. În ceea ce privește activul net al Erste Absolute Return 15 EUR, acesta a crescut de la data constituirii până la 961.397,33 EUR la data de 30.06.2013.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o scădere a titlului de participare de 3,86%. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare Erste Absolute Return 15 EUR în perioada 13.05.2013 – 30.06.2013.

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Absolute Return 15 EUR



6. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2013, prospectul de emisiune al FDI Erste Absolute Return 15 EUR a fost modificat în sensul avizării de către Autoritate a delegării de către SAI ERSTE a activității de distribuție către Banca Comercială Română.

Performanțele înregistrate de FDI Erste Absolute Return 15 EUR până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

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

**Președinte Director General
Dragoș Valentin Neacșu**

**Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu**

Situatia activelor si obligatiilor FDI ERSTE Absolute Return 15 EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 14.05.2013				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2013				Diferente (EUR)
	% din act net	% din act. tot.	Valuta	EUR	% din act net	% din act. tot.	Valuta	EUR	
I Total active	100.00	100.00		1,000,002.78	100.12	100.00		962,591.00	-37,411.78
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0.00	0.00		0.00	30.33	30.30	EUR	291,631.21	291,631.21
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	0.00	0.00		0.00	18.66	18.64	EUR	179,395.99	179,395.99
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	0.00	0.00		0.00	18.66	18.64	EUR	179,395.99	179,395.99
Obligatiuni tranzactionate corporative									
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

deschisa publicului, aprobate de CNVM									
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.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	0.00	0.00		0.00	11.67	11.66	EUR	112,235.22	112,235.22
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.00	0.00		0.00	11.67	11.66	EUR	112,235.22	112,235.22
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare din care:	100.00	100.00	EUR	1,000,002.78	13.67	13.65	EUR	131,429.58	- 868,573.20
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	100.00	100.00	EUR	1,000,002.78	13.67	13.65	EUR	131,429.58	- 868,573.20
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 nemembru									
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, 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 nemembru, pe categorii									
5.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	RON	28.87	28.87
Disponibil in cont curent	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	RON	28.87	28.87
Numerar in casierie									0.00
7. Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									
Titluri emise de administratia publica centrala									
Certificate de depozit									
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	0.00	0.00		0.00	56.12	56.05	EUR	539,501.34	539,501.34
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10. Alte active, din care	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Cupoane de incasat									
Sume in tranzit bancar									
Sume virate la SSIF									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare									
II Total obligatii	0.00	0.00	EUR	36.00	0.12	0.12	EUR	1,193.67	1,157.67

1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate S.A.I.	0.00	0.00	EUR	29.55	0.09	0.09	EUR	849.85	820.30
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.00	0.00	EUR	6.45	0.03	0.03	EUR	263.70	257.25
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor									
4. Cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare									
5. Cheltuieli cu dobanzile									
6. Cheltuieli de emisiune									
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor / tarifelor datorate CNVM	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01	EUR	80.12	80.12
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Comisioane subscriere									
10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	100.00		999,966.78	100.00	99.88		961,397.33	-38,569.45

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	961,397.33	0.00	961,397.33
Numar de unitati de fond in circulatie	400.00	0.00	400.00
Valoarea unitara a activului net	2,403.4933	0.0000	2,403.4933

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR ERSTE Absolute Return 15 EUR LA DATA DE 30.06.2013

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un membru

1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală, denumite EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoarea inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
ROMANIA	XS0852474336	N/A	170	22-mai.-13	7-nov.-12	7-nov.-13	1,080.00	0.10	31.52	N/A	N/A	102.3750%	179,395.99	0.0028%	18.637%
TOTAL													179,395.99		18.637%

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

VIII.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

1. Obligațiuni neadmise la tranzacționare emise de administrația publică centrală, denumite EUR

Serie	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoarea inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR/EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	EUR	%	%
RO1316DBE011	11	7-iun.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	112,137.30	7.64	111.30	N/A	100.9190%	N/A	112,235.22	0.0052%	11.660%
TOTAL											112,235.22		11.660%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar**1. Disponibil în conturi curente și numerar, denuminate EUR**

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	EUR	%
Banca Comerciala Romana	28.87	0.003%
TOTAL	28.87	0.003%

X. Depozite bancare**1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denuminate EUR**

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-13	1-iul.-13	131,429.21	0.37	0.37	131,429.58	13.654%
TOTAL						131,429.58	13.654%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare la OPCVM/AOPC, denumite EUR

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	%	%
ESPA BOND EURO-RENT-VT	N/A	236.0000	143.9800	N/A	33,979.28	0.0000%	3.530%
ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT	N/A	469.0000	154.3900	N/A	72,408.91	0.0000%	7.522%
ESPA BOND EMERGING MARKETS	N/A	134.0000	170.4700	N/A	22,842.98	0.0000%	2.373%
ESPA CASH EURO-PLUS-VT	N/A	819.0000	113.0200	N/A	92,563.38	0.0000%	9.616%
ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT	N/A	298.0000	162.0200	N/A	48,281.96	0.0000%	5.016%
ESPA BOND LOCAL EMERGING	N/A	193.0000	137.5800	N/A	26,552.94	0.0000%	2.758%
M&G Global Dividend-C-AC-EUR	N/A	2,981.0000	17.8600	N/A	53,240.66	0.0000%	5.531%
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	N/A	19,007.4100	9.9767	N/A	189,631.23	6.8548%	19.700%
TOTAL					539,501.34		56.047%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	0.00	0.00	961,397.31
VUAN	0.0000	0.0000	2,403.4933