

Raport privind activitatea FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR în primul semestru al anului 2013

1. Generalități

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

Fondul deschis de investiții ERSTE Bond Flexible Romania EUR, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia nr. 371/25.04.2013 și este înregistrat în Registrul Public al Autorității cu nr. CSC06FDIR/400081.

Fondul s-a constituit prin contractul 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 prevăzută în prezentele Reguli, Fondul este un fond de obligațiuni în euro.

Fondul nu poate investi în acțiuni iar cel puțin 70% din activele Fondului au expunere pe euro (expunere directă sau prin hedging).

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 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 vărsat 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 Romană 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 Romană 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 newsletterul 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 trăsnit 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.

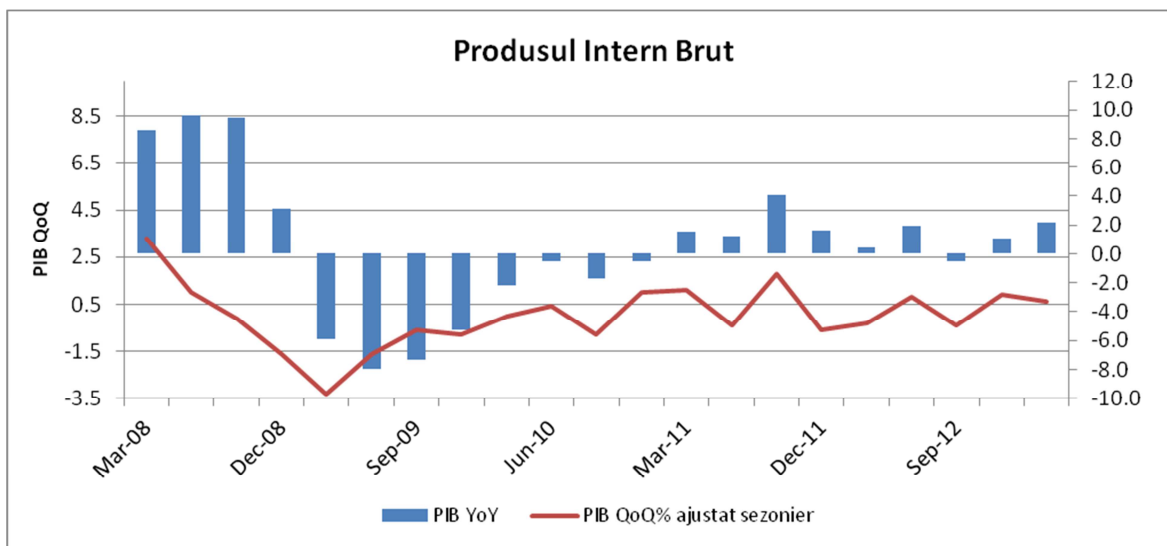
3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

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 primul semestru din anul 2013

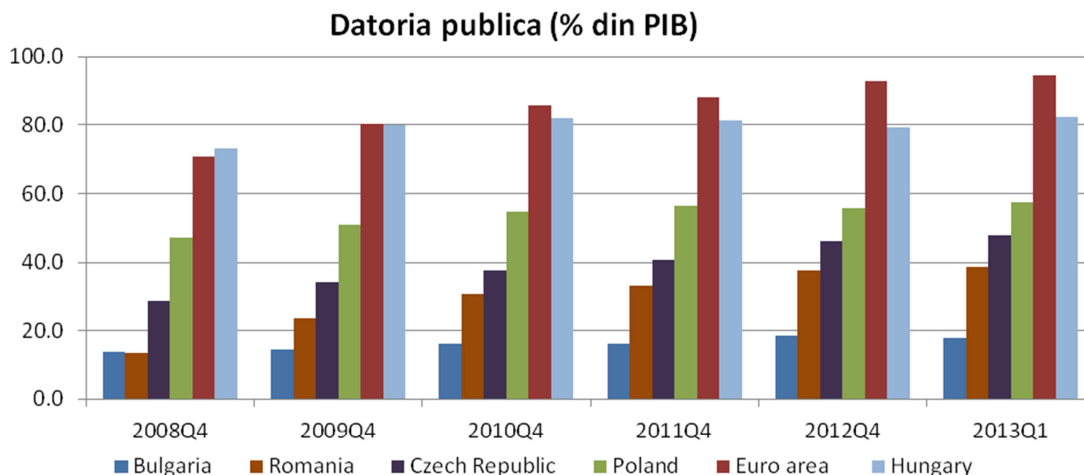
Economia României a înregistrat o accelerare în primul trimestru din 2013, când a crescut cu 0,6% față de T4 2012 și cu 2,2% față de T1 2012. Principalele motoare ale creșterii economice au fost exporturile nete și industria, în timp ce consumul intern și-a continuat performanța slabă din 2012, cu un impact negativ

și asupra importurilor. Astfel, exporturile au crescut cu 9,1% față de T4 2012, în special datorită creșterii exportului de autovehicule și părți 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 faptul ca 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.

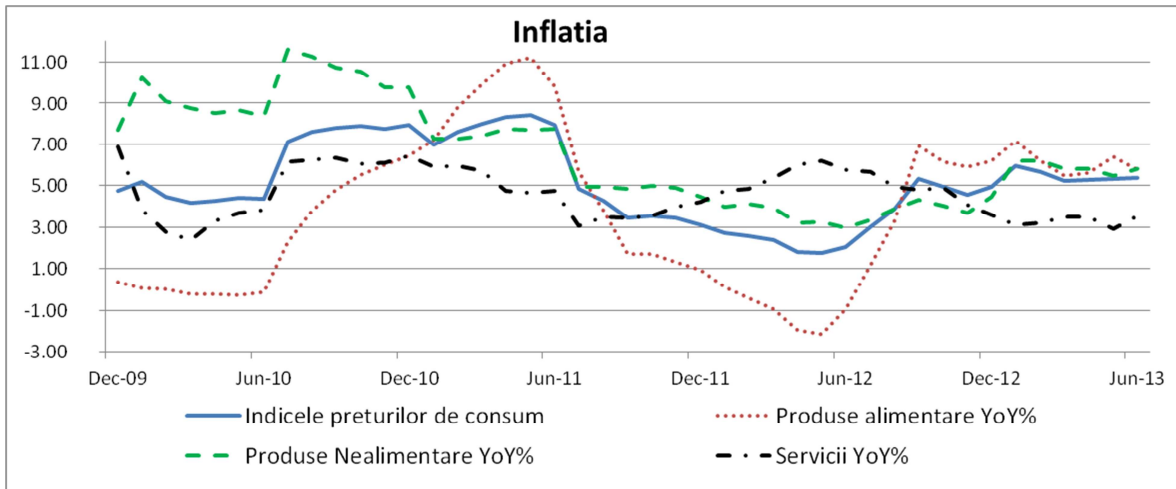


Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2,8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 6,6 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 reîntregirea 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.

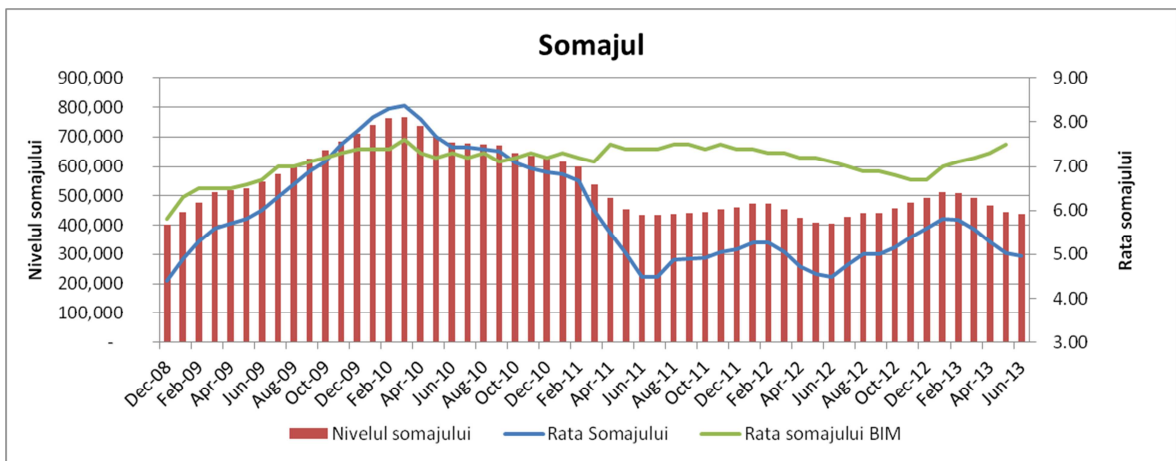
Datoria publică a atins un nivel de 36,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii martie 2013 (față de 37,8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 40,5% din PIB după metodologia națională. Aceste valori situează datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB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



Inflația anuală măsurată prin indicele preturilor de consum a avut evoluție relativ stabilă în S1 2013, dar așteptările sunt ca aceasta 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, preturile 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 preturile alimentare volatile, preturile 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 șomajului BIM (după metodologie europeană) a crescut de la 6,7% în decembrie 2012 la 7,6% în iunie 2013, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională a scăzut de la 5,6% în decembrie 2012 la 5,1% în iunie 2013. Numărul angajaților a 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. Aceasta evoluție continuă să afecteze în sens negativ consumul privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul în primul semestru al anului, când s-au contractat cu 0,4% an/an.

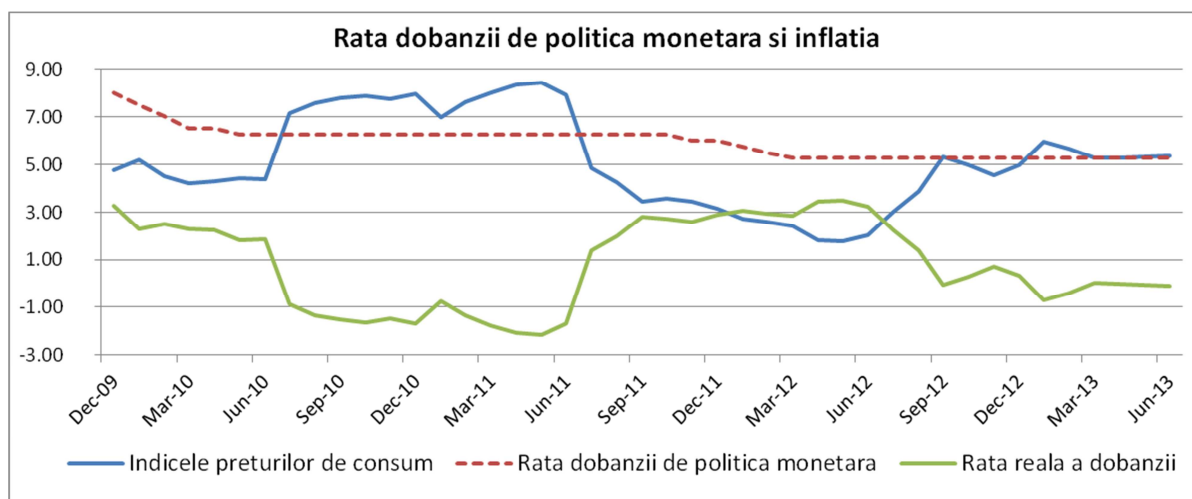


Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în perioada ianuarie-mai 2013 în principal datorită contracției importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene, ceea ce a condus la un surplus de cont curent de EUR 314m (față 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, datorită emisiunilor Ministerului de Finanțe 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.

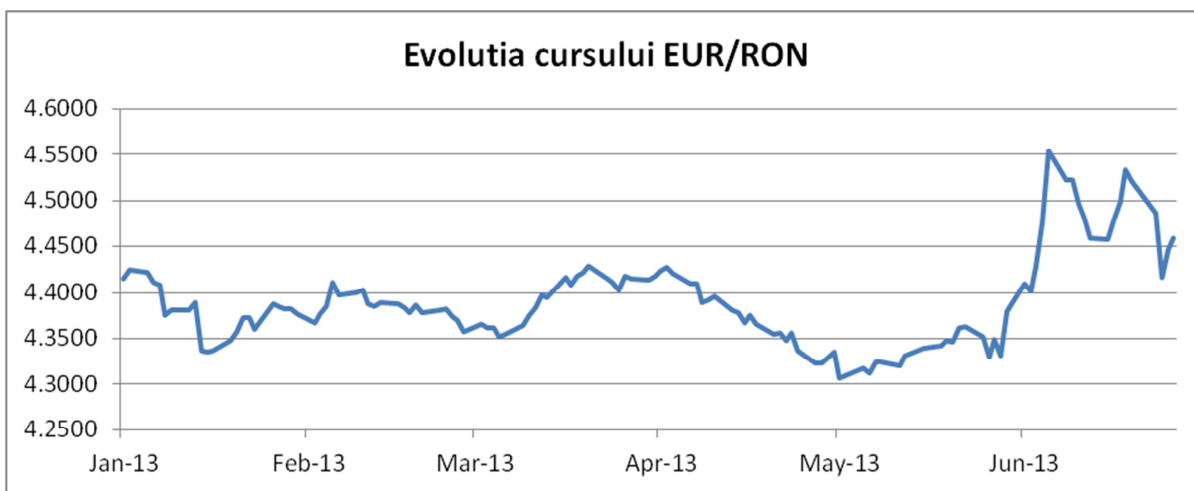
Datoria externă totală s-a menținut relativ constantă până în mai 2013 și reprezintă aproximativ 70% din PIB estimat pentru 2013, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (79,5% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4,4 mld EUR (excluzând datoria către FMI) 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.

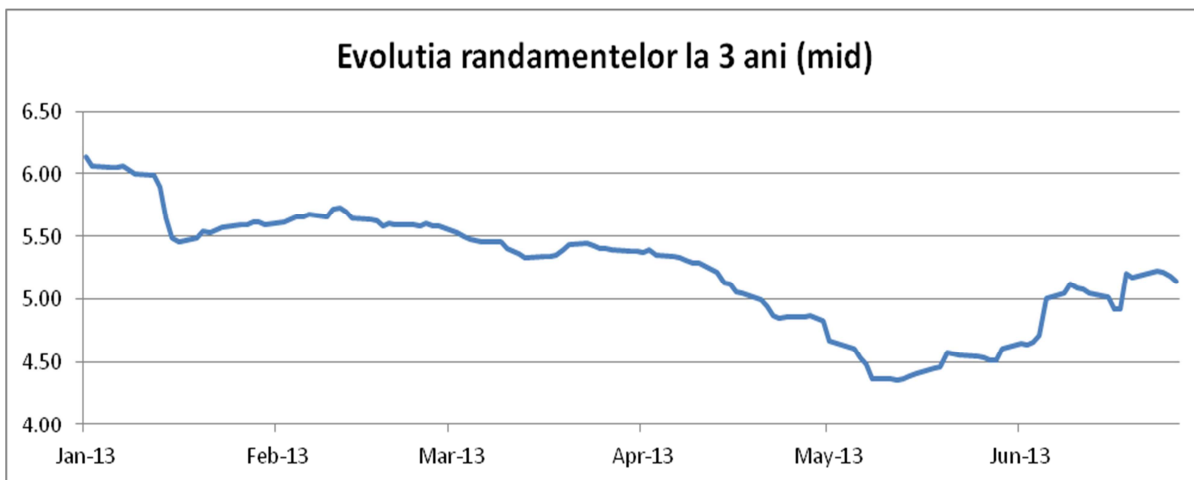


Evoluția mediului economic s-a reflectat și în evoluția sistemului bancar, unde revenirea economică lentă, procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută au condus la o scădere a creditului neguvernamental de 1,3% an/an în termeni nominali (creditele 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 părghie (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 potențiala 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 scadența 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 26,8mld 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 USD 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.



3. Obiectivele Fondului Deschis de Investiții ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Conform prospectului de emisiune, obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă 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 Regulile Fondului.

Alocarea strategică reprezintă alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, SAI ERSTE poate devia de la această alocare strategică, pentru a exploata oportunitățile pe care le oferă evoluția piețelor financiare.

Alocarea strategică din punct de vedere al localizării entităților emitente va fi de 80% în instrumente emise/oferate de entitățile înregistrate în România în scopul asigurării expunerii investitorilor pe piața din România.

Din punctul de vedere al categoriilor de active, alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 60% obligațiuni și 40% alte active, în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

$$R = \prod \left\{ 1 + 0.60 * \left[\frac{\text{EuroBIG_Romania}_i}{\text{EuroBIG_Romania}_{i-1}} - 1 \right] + 0.40 * \left[(1 + \text{EURIBOR3M}_i)^{1/N} - 1 \right] \right\}$$

EURIBOR_i = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit plasează depozite în euro, la 3 luni, stabilită în ziua "i"

EuroBIG_Romania_i = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale României denumite în euro

\prod

= Produs

N

= Numărul de zile calendaristice din an

4. Politica de investiții a fondului ERSTE Bond Flexible Romania 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 reglementărilor în vigoare.

Politica de investiții a Fondului va urmări menținerea unui nivel mediu al riscului, prin plasarea în condiții optime de diversificare a resurselor atrase, în obligațiuni emise de entități supranaționale, de state membre și nemembre și de autorități publice ale acestora, dar și în obligațiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenți corporativi cu grad de risc redus, precum și în instrumente ale pieței monetare și depozite bancare constituite la instituții de credit.

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

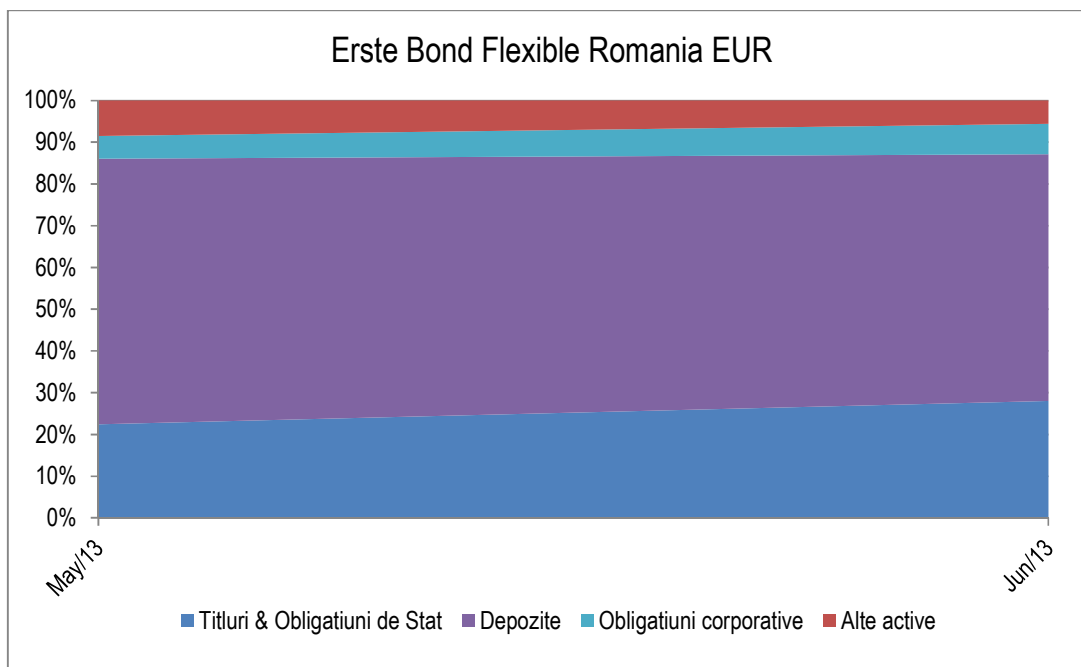
SAI ERSTE nu va efectua în numele Fondului vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare, definite conform reglementărilor în vigoare.

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 respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

În cazul în care limitele stabilite prin politica de investiții nu sunt respectate, SAI ERSTE va adopta măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situației, în conformitate cu reglementările în vigoare și cu respectarea intereselor investitorilor.

Evoluția structurii portofoliului FDI Erste Bond Flexible Romania EUR



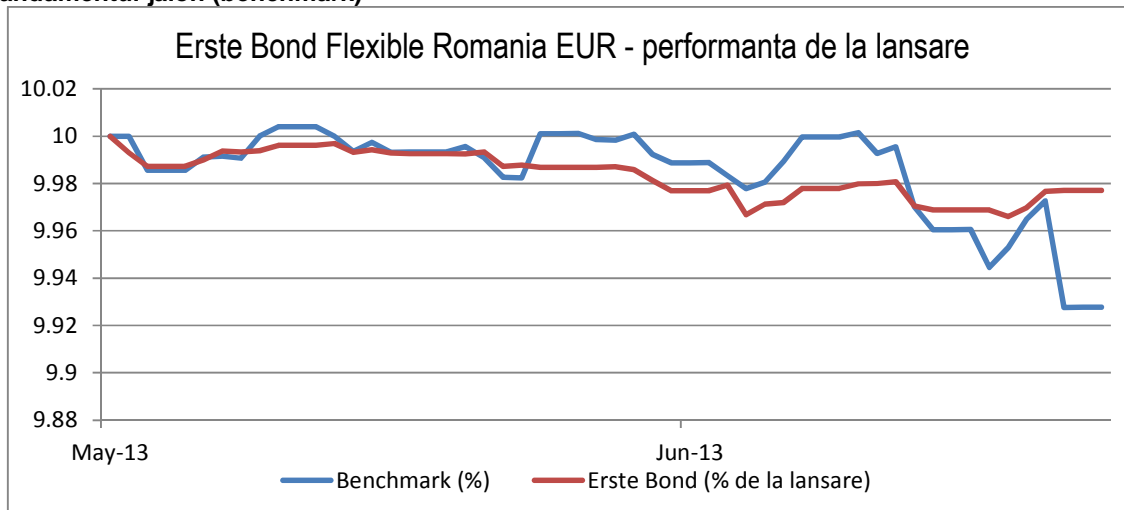
În această perioadă am investit resursele atrase conform prospectului de emisiune, urmărind stabilitatea performanței, dar și un grad optim de lichiditate. La sfârșitul primului semestru, fondul era investit 59,1% în depozite și avea o expunere de 28,1% pe titluri de stat emise de România denumite în EUR. De asemenea, în scopul diversificării plasamentelor, fondul avea o expunere de 7,25% în obligațiuni corporative.

5. Evoluția FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR din punct de vedere al activului net, al activului unitar net și al numărului de investitori

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost lansat, în 8 mai 2013, de la o valoare unitară a activului net de 10 EUR. În ceea ce privește activul net al FDI Erste Bond Flexible România EUR, acesta a crescut de la data constituirii până la 2,766,832.99 EUR la data de 30.06.2013.

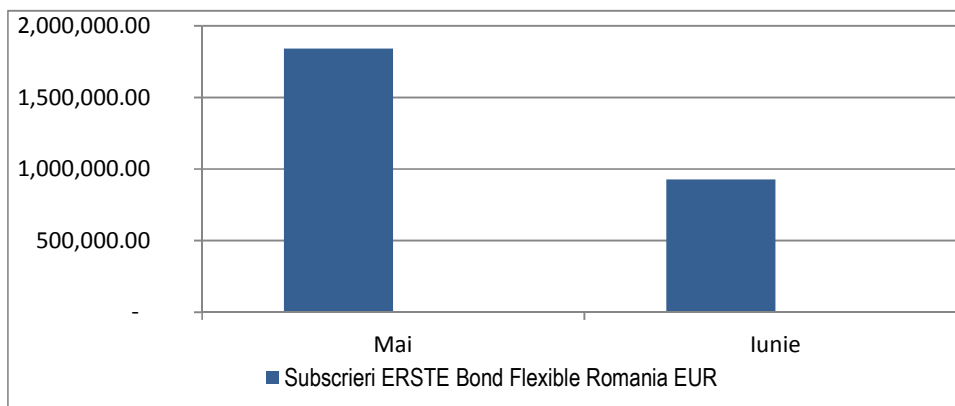
În această perioadă, Fondul a înregistrat o scădere a titlului de participare de 0,22%. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare Erste Bond Flexible Romania EUR în perioada 08.05.2013 – 30.06.2013 în comparație cu evoluția randamentului jalon (benchmark)

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR în comparație cu randamentul jalon (benchmark)

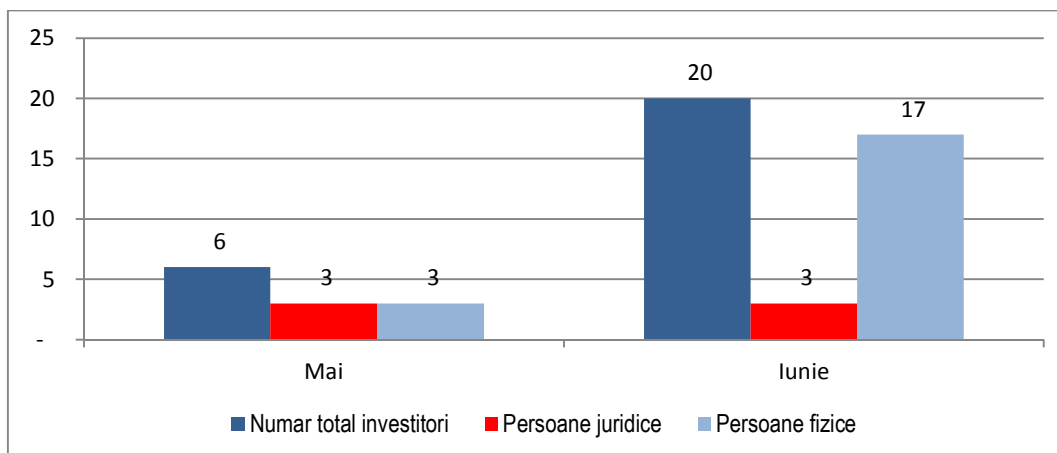


Evoluția subscrierilor, răscumpărilor și a numărului de investitori în primul semestru din anul 2013

Volumul subscrierilor în Fond a fost 2,7 milioane EUR.



Numărul de investitori a fost de 20 din care 3 au fost persoane juridice, la data de 30 iunie 2013.



6. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2013, prospectul de emisiune al FDI ERSTE Bond Flexible Romania 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 Bond Flexible Romania 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 BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 09.05.2013				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	EUR	999,309.46	100.07	100.00		2,768,634.25	1,769,324.79
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	20.97	20.97	EUR	209,525.77	35.34	35.32	EUR	977,884.19	768,358.42
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.	5.55	5.55	EUR	55,478.77	19.49	19.47	EUR	539,146.53	483,667.76
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	5.55	5.55	EUR	55,478.77	12.23	12.22	EUR	338,433.38	282,954.61
Obligatiuni tranzactionate corporative	0.00	0.00		0.00	7.25	7.25	EUR	200,713.15	200,713.15
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 deschisa publicului, aprobate de CNVM	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	15.42	15.42	EUR	154,047.00	15.86	15.85	EUR	438,737.66	284,690.66
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	15.42	15.42	EUR	154,047.00	15.86	15.85	EUR	438,737.66	284,690.66
Obligatiuni corporative									
4. Depozite bancare din care:	40.03	40.03	EUR	400,042.56	59.13	59.09	EUR	1,636,061.03	1,236,018.47
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	40.03	40.03	EUR	400,042.56	59.13	59.09	EUR	1,636,061.03	1,236,018.47
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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar din care:	59.99	59.99	EUR	599,495.00	0.15	0.15		4,127.70	-595,367.30
Disponibil in cont curent, EUR	59.99	59.99	EUR	599,495.00	0.15	0.15	EUR	4,086.36	-595,408.64
Disponibil in cont curent, RON	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	RON	41.34	41.34
Numerar in casierie									
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	5.44	5.44	EUR	150,561.33	150,561.33
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
10. Alte active, din care	-20.99	-20.99	EUR	-209,753.87	0.00	0.00		0.00	209,753.87
Cupoane de incasat									
Sume in tranzit bancar									

Sume virate la SSIF									
Sume aflate la distribuitori									
Sume in curs de rezolvare									
Sume in decontare	-20.99	-20.99	EUR	-209,753.87	0.00	0.00		0.00	209,753.87
II Total obligatii	0.00	0.00	EUR	13.16	0.07	0.07	EUR	1,801.26	1,788.10
1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate S.A.I.	0.00	0.00	EUR	6.71	0.02	0.02	EUR	513.76	507.05
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.00	0.00	EUR	6.45	0.02	0.02	EUR	651.34	644.89
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	230.56	230.56
8. Cheltuieli cu auditul financiar									
9. Comisiune subscriere	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01	EUR	405.60	405.60
10. Rascumparari de platit									
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	100.00		999,296.30	100.00	99.93		2,766,832.99	1,767,536.69

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare Activ Net	2,766,832.99	0.00	2,766,832.99
Numar de unitati de fond in circulatie	277,287.78	0.00	277,287.78
Valoarea unitara a activului net	9.9782	0.0000	9.9782

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR LA DATA DE 30.06.2013

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

1. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare, denumite EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare 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	%	%
Rubrika Finance Company Limited	XS0938933446	N/A	1	4-iun.-13	17-iun.-13	17-iun.-14	100,000.00	8.63	120.82	0.00	N/A	N/A	100,120.82	0.0000%	3.616%
Unicredit International Bank	XS0931685266	N/A	1	15-mai.-13	15-mai.-13	20-iul.-13	100,000.00	12.60	592.33	0.00	N/A	N/A	100,592.33	0.0000%	3.633%
TOTAL													200,713.15		7.250%

2. 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	Valoare 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	XS0371163600	N/A	84	27-iun.-13	18-iun.-13	18-iun.-14	1,091.25	0.13	2.32	N/A	N/A	110.9380%	93,382.39	0.0014%	3.373%
ROMANIA	XS0638742485	N/A	180	22-mai.-13	17-iun.-13	17-iun.-14	1,091.00	0.06	2.01	N/A	N/A	106.6250%	192,287.47	0.0030%	6.945%
ROMANIA	XS0852474336	N/A	50	10-mai.-13	7-nov.-12	7-nov.-13	1,087.00	0.10	31.52	N/A	N/A	102.3750%	52,763.53	0.0008%	1.906%
TOTAL													338,433.39		12.224%

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. Obligatiuni neadmise la tranzacționare emise de administrația publică centrală, denuminate EUR

Serie	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scade nța cupon	Valoare inițială	Creșter e zilnică	Dobând a cumulat ă	Discount/prim ă 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	15	10-mai.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	153,200.10	10.23	111.30	N/A	100.9190%	N/A	153,048.02	0.0071%	5.528%
RO1316DBE011	6	10-iun.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	61,162.30	4.17	111.30	N/A	100.9190%	N/A	61,219.21	0.0029%	2.211%
RO1316DBE011	22	14-iun.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	223,095.22	16.45	111.30	N/A	100.9190%	N/A	224,470.43	0.0105%	8.108%
TOTAL											438,737.66		15.847%

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar, denuminate EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	EUR	%
Banca Comerciala Romana	41.34	0.001%
TOTAL	41.34	0.001%

2. Disponibil in conturi curente si numerar, denuminate EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/EUR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	EUR	EUR	%
Banca Comerciala Romana	3,974.46	1.0000	3,974.46	0.144%
Banca Italo Romena SpA	50.00	1.0000	50.00	0.002%
Banca Romaneasca	13.82	1.0000	13.82	0.000%
Credit Europe Bank Romania	7.76	1.0000	7.76	0.000%
Millennium Bank	17.02	1.0000	17.02	0.001%
OTP BANK ROMANIA S.A.	11.79	1.0000	11.79	0.000%
Piraeus Bank	18.19	1.0000	18.19	0.001%
UniCredit Tiriac Bank SA	-6.68	1.0000	-6.68	0.000%
TOTAL			4,086.36	0.148%

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 Italo Romena SpA	6-iun.-13	5-dec.-13	189,950.00	16.91	422.83	190,372.83	6.876%
Banca Italo Romena SpA	9-mai.-13	12-nov.-13	150,000.00	14.18	751.44	150,751.44	5.445%
Banca Romaneasca	11-iun.-13	10-sep.-13	150,540.00	17.12	342.32	150,882.32	5.450%
Banca Romaneasca	31-mai.-13	29-aug.-13	60,000.00	6.90	214.03	60,214.03	2.175%
Credit Europe Bank Romania	20-iun.-13	19-sep.-13	150,000.00	14.38	158.22	150,158.22	5.424%

Credit Europe Bank Romania	22-mai.-13	22-aug.-13	144,890.00	13.89	555.74	145,445.74	5.253%
Millennium Bank	11-iun.-13	13-aug.-13	85,240.00	7.70	153.91	85,393.91	3.084%
Millennium Bank	20-iun.-13	17-sep.-13	180,440.00	16.29	179.19	180,619.19	6.524%
Piraeus Bank	4-iun.-13	3-sep.-13	120,000.00	12.50	337.50	120,337.50	4.346%
Piraeus Bank	9-mai.-13	8-aug.-13	99,990.00	11.53	610.91	100,600.91	3.634%
Volksbank Romania S.A.	21-mai.-13	20-aug.-13	200,000.00	19.18	786.30	200,786.30	7.252%
Volksbank Romania S.A.	10-mai.-13	11-aug.-13	100,000.00	9.59	498.63	100,498.63	3.630%
TOTAL						1,636,061.02	59.093%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare la OPCVM/OPC, 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	%	%
OTP EURO BOND	N/A	13,155.3204	11.4449	N/A	150,561.33	0.0000%	5.438%
TOTAL					150,561.33		5.438%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	0.00	0.00	2,766,832.99
VUAN	0.0000	0.0000	9.9782