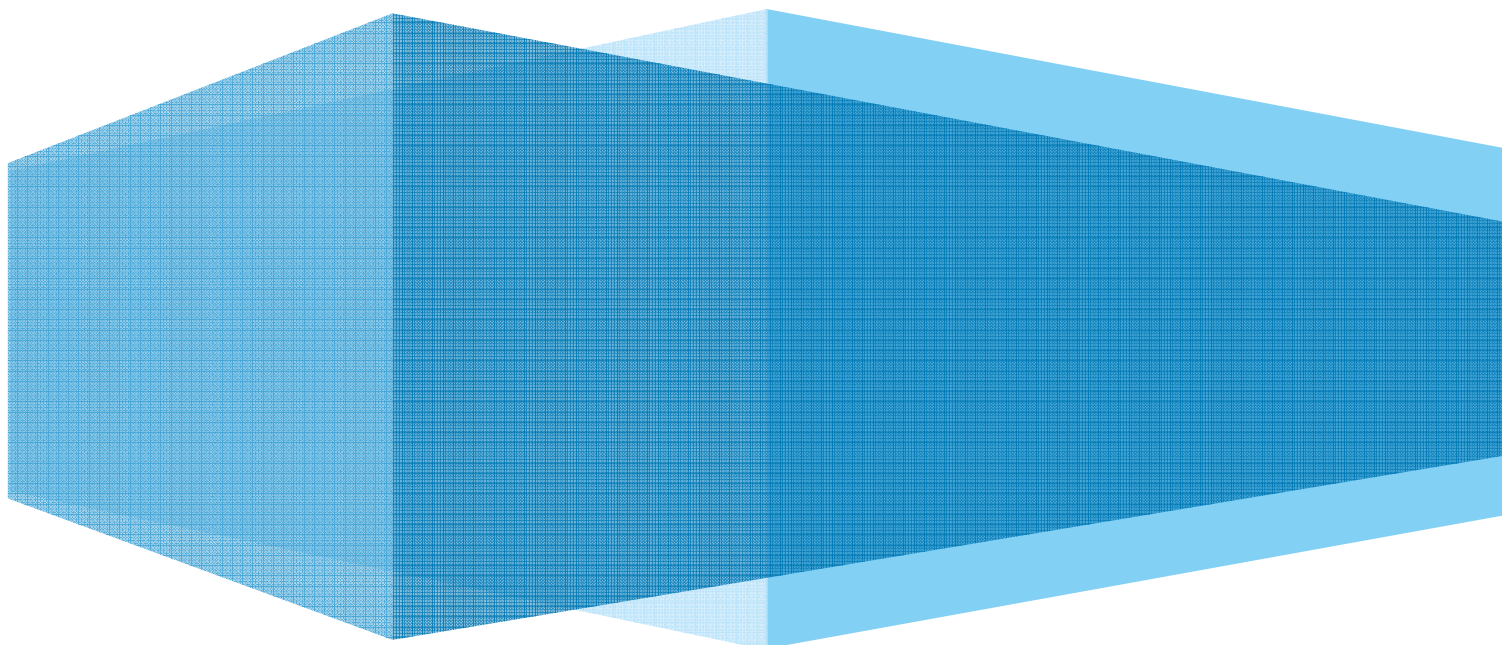


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Absolute Return 25 EUR
în anul 2013**





Dragă cititorule,

Activele nete ale fondurilor de investitii romanesti au crescut în anul 2013 cu 47.4% (în lei), depășind la finele anului pragul de 2.8 miliarde euro (exprimată în euro, creșterea este de 30-32%). Cei 794 milioane euro atrași în anul 2013, reprezintă pentru industria fondurilor din Romania maximul istoric al subscrierilor nete înregistrate până acum. De asemenea, numărul de investitori a crescut în anul 2013 cu 12.5% (271.547). Cifrele se regăsesc și în recentul raport european al asociației de profil EFAMA (www.efama.org).

În anul 2014 vom veni cu noutăți în zona de soluții pe care să le oferim segmentelor de clientelă afluent și private banking. Vrem să le oferim acestora produse de investiții cu un grad mediu de risc, în ideea unei alocări mai substanțiale în active cu un grad mediu și ridicat de risc decât cea actuală, respectiv plasamente cu mai mare diversificare geografică și sectorială.

Ne propunem să avem în 2014 o structură a vânzărilor mai echilibrată între fondurile denumite în leu și cele în euro. Un pas a fost deja făcut în ultimul trimestru din anul 2013, odată cu oferirea spre distribuție publică prin intermediul rețelei de sucursale BCR a celor trei fonduri noi, denumite în euro, lansate de SAI ERSTE anul trecut. Concret, activele acestora au ajuns să reprezinte la finele lui 2013 aproape 3% din totalul activelor administrate de SAI ERSTE.

Ar trebui să mai spunem că anul 2013 a marcat pentru noi încă o premieră. Am reușit depășirea pragului de 10% în ceea ce privește ponderea în active a investitorilor instituționali, ca urmare a unor investiții majore ale unor jucători de top din piața fondurilor de pensii administrate privat. Aceasta estimăm că este o tendință care va fi dezvoltată în continuare, provocarea cea mare fiind momentul în care vom beneficia de investiții în fondurile noastre din partea unor instituționali străini.

Unul din reperatele anticipate și pe care așteptăm să îl sărbătorim cum se cuvine este marcarea primului miliard obținut exclusiv din administrarea activă. Acest anunț va veni în continuarea seriei de succes „Primul miliard” marca SAI ERSTE: primul SAI cu 1 miliard de euro active în administrare și apoi primul fond mutual românesc cu active de peste 1 miliard de euro. Cu siguranță, nu ne vom opri aici...

În acest an, ne propunem să creștem armonios și diversificat. Avem speranța că finalul de an va consemna o cotă mai ridicată în ceea ce privește fondurile cu alocare în acțiuni și produsele nou lansate despre care vorbeam mai devreme, cu care pornim la atac din trimestrul 2.

Legat de educația financiară, care este o preocupare permanentă, vom continua colecția noastră în parteneriat cu editura Publica cu alte 4-5 apariții cu titluri care să vină să sprijine diversificarea portofoliului nostru atât ca tipuri de fonduri cât și ca tipuri de plasamente financiare. Vom căuta să fim într-un efort mai vizibil implicați în proiecte și parteneriate cu instituții de învățământ din București și din țară.

Cu stimă,
Dragoș Valentin Neacșu
Președinte/Director General

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Absolute Return 25 EUR la data de 31 decembrie 2013 și evoluția acestuia în cursul anului 2013.

Fondul deschis de investiții ERSTE Absolute Return 25 EUR, administrat de SAI ERSTE Asset Management SA a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea prin Decizia nr. 369/25.04.2013 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400083 din Registrul Public al Autorității. Fondul s-a constituit prin contract de societate civilă 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 mediu.

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

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

Ca urmare a performanței obținute în anul 2012, fondurile ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligațiuni) și ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert) au fost premiate la categoria „fonduri de obligațiuni”, respectiv „fonduri de acțiuni”, la Gala Fondurilor Mutuale organizată de Finmedia în data de 14 martie 2013. Fondurile de investiții administrate de SAI ERSTE 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.

SAI ERSTE a fost premiată al patrulea an la rând, în data de 2 decembrie 2013 la **Gala Premiilor Revistei Piața Financiară, pentru performanța obținută în administrarea fondurilor de investiții**. Evenimentul devenit deja tradițional a fost organizat de trustul de presă FinMedia, la sediul BNR. Premiul a fost oferit pentru activitatea constantă de promovare a pieței fondurilor de investiții din România și pentru contribuția la alinierea acesteia la standardele europene.

Rezultatele obținute de SAI ERSTE în anul 2013

La sfârșitul anului 2013, SAI ERSTE avea în administrare peste 5.9 miliarde RON, în creștere cu aproximativ 2.1 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 41.09% la finalul lunii decembrie 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).

Printre momentele importante ce au contribuit în anul 2013 la evoluția remarcabilă a SAI ERSTE s-au numărat:

- În data de 25 aprilie 2013, SAI ERSTE a completat gama de fonduri oferite cu noi fonduri deschise de investiții denumite în euro: ERSTE Bond Flexible Romania EUR, ERSTE Absolute Return 15 EUR și ERSTE Absolute Return 25 EUR.

- În data de 3 mai 2013, volumul de active administrate de SAI ERSTE a depășit 1 miliard de EURO (incluzând activele administrate în cadrul conturilor individuale).
- În data de 2 septembrie 2013, fondul ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligațiuni) a depășit un volum de active administrate de 1 miliard de EURO.
- În data de 16 septembrie 2013, SAI ERSTE a redenumit fondurile aflate în administrare, conform standardelor incluse în sistemul de clasificare a fondurilor deschise de investiții (EFC Categories) elaborat de European Fund and Management Association (EFAMA) în luna aprilie 2012.
- În data de 15 noiembrie 2013, fondul ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligațiuni) a depășit un volum de active de 5 miliarde RON.

Comunicarea cu investitorii

În anul 2013 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, 38% din investitorii care au primit aceste informări periodice l-au deschis, iar 15% 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. SAI ERSTE a premiat câștigătorii ai 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 cinci titluri noi:

- "Minighid de piețe laterale - Cum să faci bani pe piețele care nu duc nicăieri", scrisă de 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;
- "Minighid de economie - Cum funcționează economia în lumea reală", scrisă de Greg Ip;
- "Minighid de investiții bine chibzuite", scrisă de John C. Bogle.

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-au lansat trei noi titluri din tenis:

- "În mintea unui campion - Învățăturile unei vieți petrecute în tenis", scrisă de Pete Sampras împreună cu Peter Bodo;
- "Câștigă urât – Războiul mental în tenis. Lecții de la antrenorul lui Andre Agassi, Andy Roddick și Andy Murray", scrisă de Brad Gilbert și Steve Jamison;
- "Dieta câștigătoare", scrisă de Novak Djokovic.



Sursa: www publica.ro

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.

4. SAI ERSTE, alături de **Federația Română de Tenis și Universitatea Națională de Arte București** au lansat la începutul lunii noiembrie 2013 concursul "Artă pentru campionii din tenis", dedicat studenților și masteranzilor de la Departamentul de Sculptură din cadrul Universității de Arte.

În data de 10 decembrie 2013 a avut loc jurizarea concurenților, care au prezentat lucrări originale de design și creație pentru trofee și medalii, modele care vor fi oferite ulterior de Federația Română de Tenis tuturor campionilor din tenis.

Premiul pentru categoria „trofeu” a constat în titluri de participare ERSTE Money Market RON în valoare de 4,400 RON, iar premiul pentru categoria „medalie” a constat în titluri de participare ERSTE Money Market RON în valoare de 2,200 RON.



Trofeul câștigător, realizat de Untilov Adriana, Facultatea de Arte Plastice, Specializarea Sculptură, anul III.



Medalia câștigătoare, realizată de Hotescu Alexandru-Mihai, Facultatea de Arte Plastice, Specializarea Master Sculptură, anul I.

2. Evoluția piețelor financiare în anul 2013

Pe plan global, anul 2013 a fost caracterizat de incertitudini majore, ale căror principale cauze s-au regăsit în ajustarea deficitului fiscal din Statele Unite ale Americii și în temerile privind impactul pe care îl va avea încheierea ciclului de politici monetare neconvenționale adoptate în timpul crizei financiare de către principalele bănci centrale. Fiecare din aceste două elemente a avut repercursiuni semnificative asupra celorlalte economii, în special a celor emergente. Reducerea volatilității pe piețele financiare către sfârșitul anului a fost facilitată de combinația între mai mulți factori printre care diminuarea deficitelor fiscale în SUA și zona Euro și continuarea politicilor de relaxare monetară.

În ciuda volatilității semnificative de pe piețele emergente în al doilea și al treilea trimestru al anului, volatilitate determinată de mișcările de capital, economiile acestor țări au înregistrat o creștere anuală de 5.5% în trimestrul al treilea, sprijinite în principal de țările din Asia.

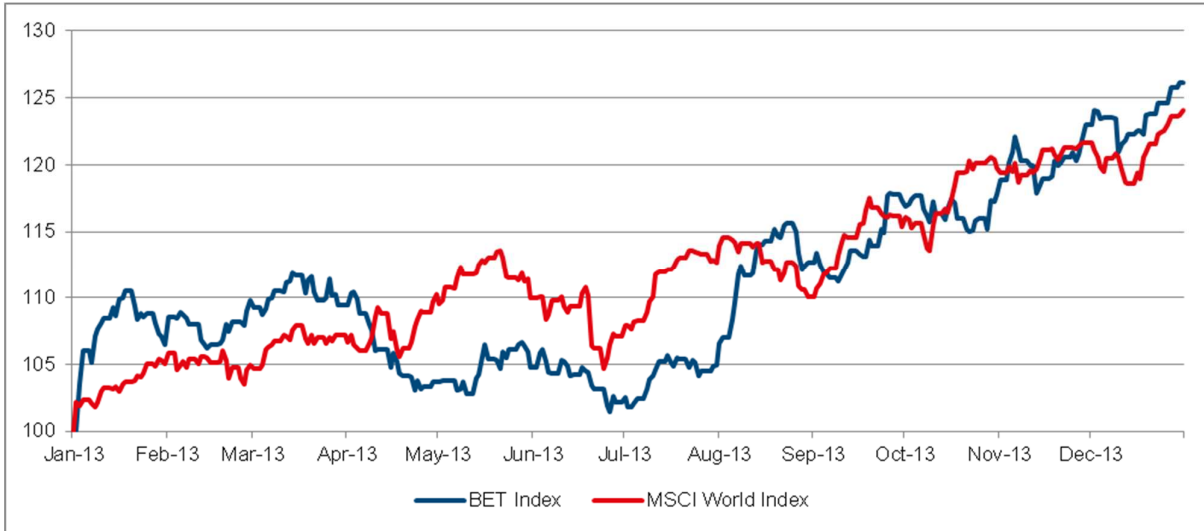
Reducerea incertitudinii de pe piețele financiare a fost reflectată și în accelerarea creșterii economice spre sfârșitul anului 2013. Austeritatea fiscală din SUA a fost extrem de agresivă în 2013, estimările analiștilor fiind că reducerea cheltuielilor guvernamentale și majorarea taxelor au avut un impact negativ de aproximativ 2% din PIB, însă acesta se va disipa rapid în 2014-2015. În zona Euro, efectul negativ al ajutărilor fiscale a început deja să se diminueze, așa cum este reflectat în creșterea marginală a consumului guvernamental pe parcursul anului.

Politicile Rezervei Federale a SUA și a Băncii Japoniei de relaxare monetară au fost principalul motiv ce a determinat ameliorarea condițiilor financiare globale. Bilanțul Rezervei Federale a crescut de la un nivel de 6% din PIB-ul SUA înainte de criza financiară până la 23% din PIB în 2013. Președintele Rezervei Federale a indicat scăderea eficienței programului de achiziții a obligațiunilor guvernamentale și a sugerat reducerea acestuia pe parcursul următoarelor luni. În același timp, a subliniat faptul că dobânda de politică monetară va continua să rămână la nivelul actual pentru o perioadă considerabilă după încheierea acestui program. În aceleași timp, bilanțul Băncii Centrale Europene s-a micșorat începând cu iunie 2012 (când a atins 32% din PIB-ul zonei Euro), consecință a rambursării de către bănci a împrumuturilor obținute prin operațiunile de tip Repo pe termen lung (LTRO). Banca Centrală a Japoniei își continuă însă extinderea bilanțului de la 22% din PIB la sfârșitul anului 2007 până la 45% din PIB la sfârșitul anului 2013. Estimările analiștilor sunt că programul de relaxare cantitativă să progreseze într-un ritm susținut cel puțin până la sfârșitul anului 2015.

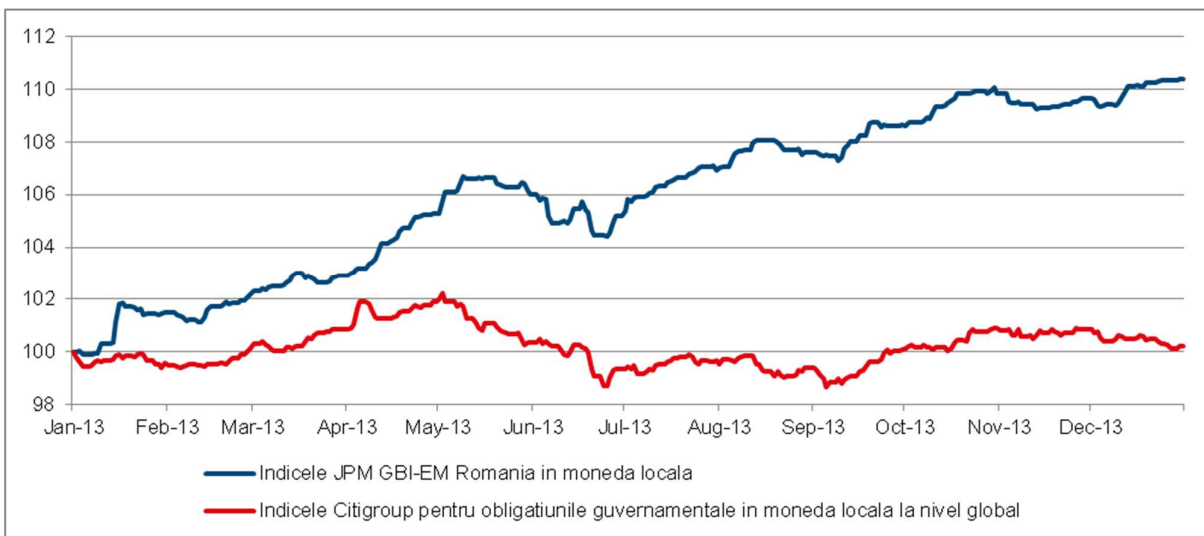
Inflația scăzută și rata șomajului excesivă au fost principalii factori ce au permis băncilor centrale să-și extindă bilanțurile într-un ritm alert. Inflația de bază în SUA și zona Euro este aproape de 1%, confortabil sub nivelul țintă de 2% pentru cele două economii. Este de remarcat faptul că și în țările emergente, rata inflației și-a păstrat stabilitatea, excepție fiind țări precum India, Turcia și Africa de Sud ce au înregistrat deprecieri importante ale monedelor locale. Revenirea economică moderată la nivel global reduce potențialele presiuni inflaționiste, în special în prezența utilizării scăzute a capacității în industrie și a șomajului crescut.

Țările emergente au înregistrat o îmbunătățire importantă a volumelor înregistrate de schimburile comerciale în al doilea semestru, legate în special de deprecierea monedelor locale, precum și de factori specifici din industrie. În același timp, volatilitatea crescută și încetinirea consumului intern au determinat o încetinire a evoluției importurilor în țările emergente. Aceste tendințe ilustrează faptul că procesul de rebalansare a deficitelor externe ridicat din țările emergente a continuat în 2013.

În acest context global, piețele de acțiuni au avut o evoluție pozitivă pe parcursul anului 2013, indicele MSCI înregistrând o creștere de 24.1% an/an, așa cum se evidențiază și în graficul de mai jos:

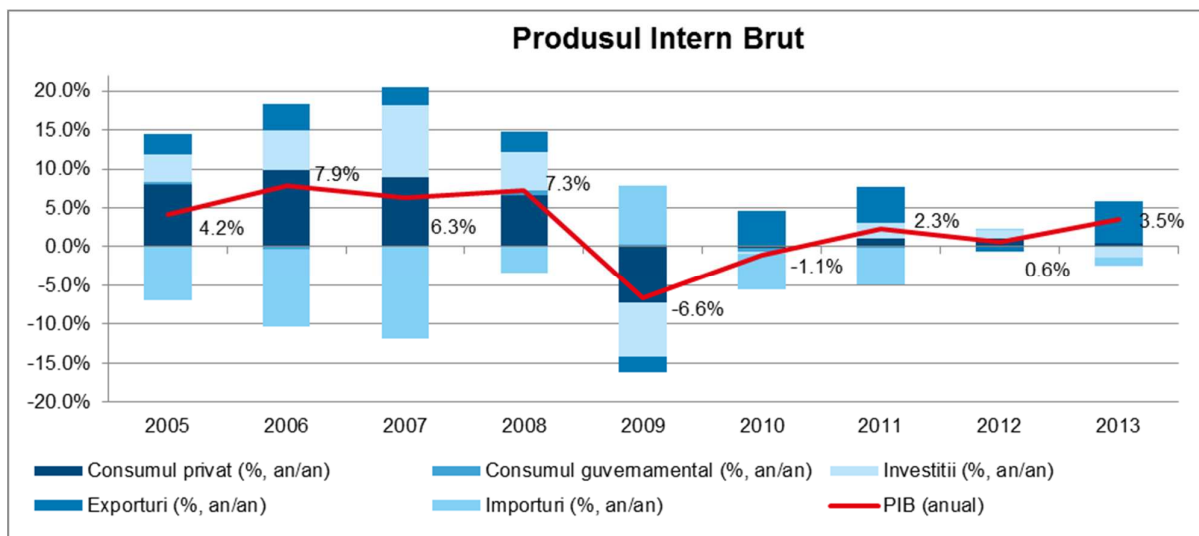


În același timp, temerile privind încheierea programului de relaxare monetară de către Rezerva Federală SUA au avut un impact negativ asupra evoluției obligațiunilor guvernamentale la nivel global – atât cele emise în moneda locală, cât și cele emise în EUR sau USD. Indicele Citigroup EuroBIG_All, ce cuprinde evoluția obligațiunilor guvernamentale emise în EUR la nivel global, a înregistrat un avans de +2.1% în 2013, în timp ce indicele Citigroup pentru obligațiunile emise în moneda locală au stagnat la +0.2%.



Evoluția macroeconomică a României în anul 2013

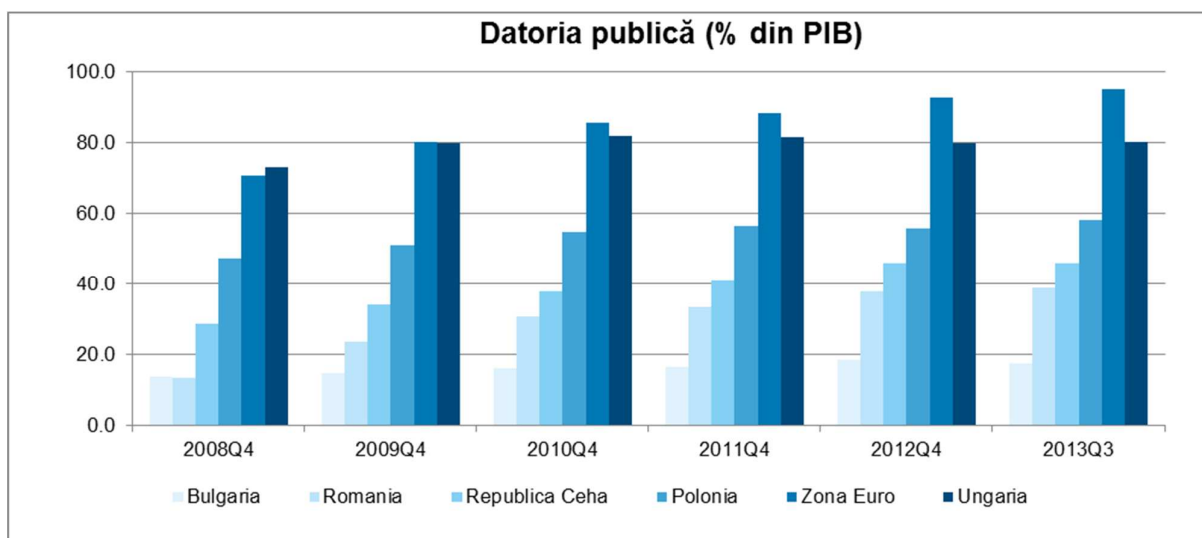
Economia României a înregistrat o evoluție peste așteptări în 2013, când a crescut cu 3.5% an/an, comparativ cu +0.6% an/an în 2012. Evoluția a fost ascendentă pe parcursul anului, creșterea economică fiind susținută de exporturi și industrie, în timp ce consumul intern, atât cel guvernamental, cât și cel privat, și-au continuat performanța modestă. Astfel, exporturile au crescut cu 12.8% față de 2012, în special datorită creșterii exportului de autovehicule și părți pentru mijloace de transport. Concomitent, industria a înregistrat un avans de 8.1% an/an, aducând o contribuție de 2.3% la creșterea PIB. În line cu așteptările, sectorul agricol a crescut cu 23.4% an/an, având o contribuție de 1.1% la creșterea PIB. Consumul privat a avut o revenire modestă (+0.7% an/an), în special în semestrul doi, influențat de politica de relaxare monetară, scăderea inflației și reîntregirea salariilor din sectorul public. Pe de altă parte, celelalte componente ale cererii interne s-au contractat: formarea brută de capital fix a scăzut cu 5.7% față de 2012, iar cheltuielile guvernamentale cu 4.1% față de 2012. Pentru a spori încrederea investitorilor în economia locală, guvernul a încheiat un nou acord de tip stand-by cu Fondul Monetar Internațional și Comisia Europeană la sfârșitul lunii iulie, cu o durată de doi ani. Guvernul intenționează să continue reformele agreate în cadrul programului anterior, să-și consolideze finanțele publice și să continue procesul de privatizare a companiilor de stat.



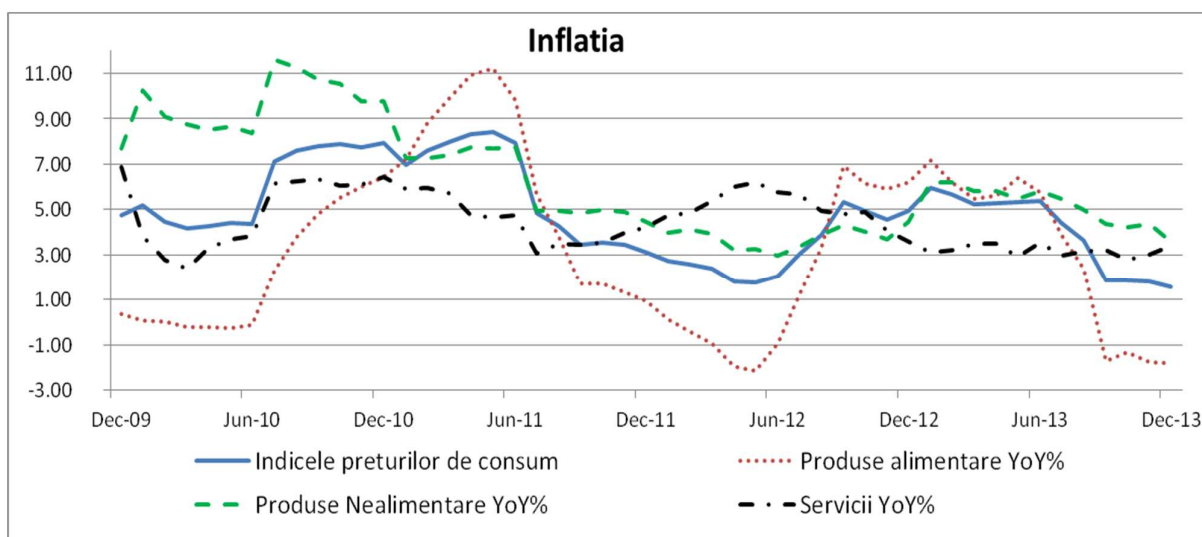
Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2.8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 15.8 miliarde RON în 2013 sau 2.5% din PIB (pe metodologia cash), încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM.

Veniturile au crescut cu 3.6% față de 2012, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe salarii și venit (+8.5% an/an) și contribuțiilor de asigurări sociale (+5.3% 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, dar și a accelerării procesului de achitare a arieratelor de către autoritățile locale. În acest context, cheltuielile pentru investiții și-au continuat contracția cu 7.5% an/an.

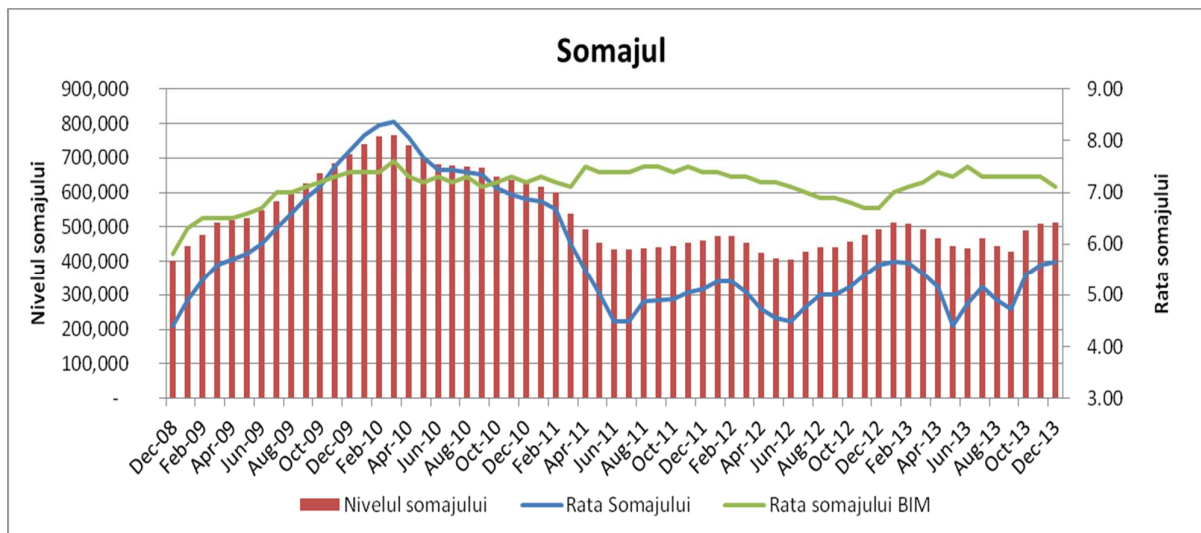
Datoria publică a atins un nivel de 38.7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii octombrie 2013 (față de 37.8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 42.6% din PIB după metodologia națională. Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.



Inflația anuală măsurată prin indicii prețurilor de consum a avut o evoluție descendentă în 2013, în special datorită scăderii semnificative din semestrul al doilea, sub influența efectului statistic de bază din anul anterior și al unei producții agricole bune. Astfel, după ce rata inflației a înregistrat o valoare de 5.4% an/an în iunie 2013, a scăzut până la 1.6% an/an în decembrie 2013. În acest interval, prețurile alimentare s-au ajustat de la 5.8% an/an în iunie 2013 la -1.8% an/an în decembrie 2013. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, prețurile combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a înregistrat o valoare -0.15% în decembrie 2013, semnificativ mai scăzută decât valoarea de 2.85% an/an în decembrie 2012, în contextul deflației la nivelul mărfurilor alimentare datorat diminuării taxei pe valoarea adăugată pentru produsele de panificație, dar și sub impactul unui deficit persistent de cerere.



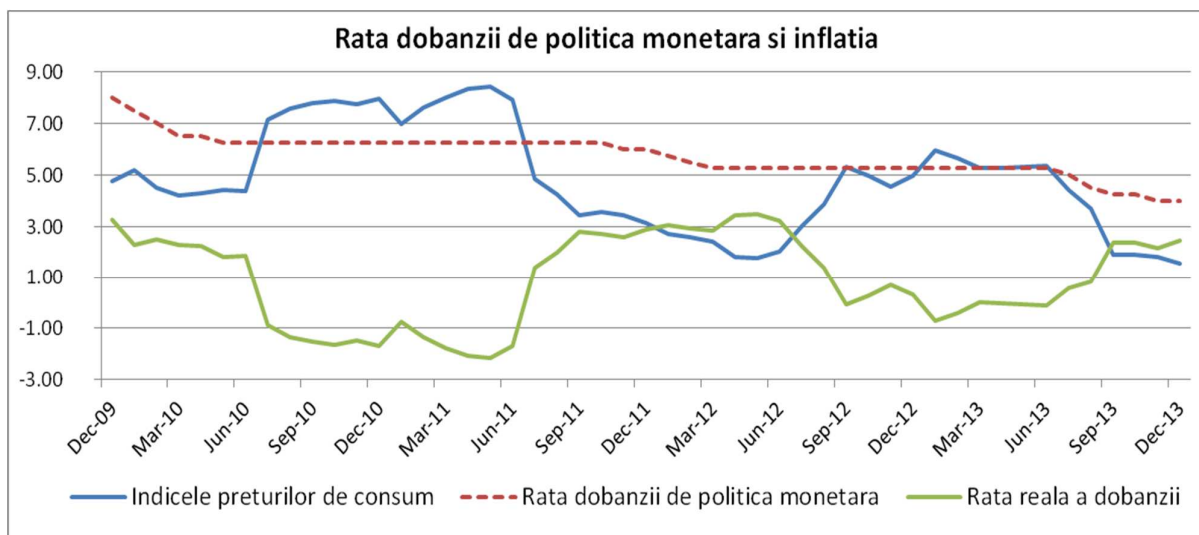
În 2013, piața muncii a continuat evoluția relativ modestă din 2012, cu o ușoară tendință de ameliorare în al doilea semestru. Astfel, după ce a crescut la 7.6% în iunie 2013, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) s-a ajustat la 7.1% la sfârșitul anului trecut, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională s-a păstrat nemodificată în jurul valorii de 5.65%. Numărul angajaților s-a majorat doar cu 16,400 până la 4.33 milioane în 2013, încetinind ritmul anual de creștere până la 0.4% an/an în decembrie 2013 față de 3.3% an/an în decembrie 2012. Salariul mediu net nominal a avansat cu 3.7% an/an (determinat în principal de măsurile de reîntregire a salariilor din sectorul bugetar) în decembrie 2013. Această evoluție a determinat revenirea ușoară a consumului privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul, care s-au majorat cu 0.4% an/an în 2013.



Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în 2013 în principal datorită evoluției modeste a importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene. Astfel, România a încheiat anul 2013 cu un deficit de cont curent de 1.5 miliarde EUR (față de un deficit de 5.1 miliarde EUR în 2012). Exporturile din industria auto și diversificarea geografică către zona non-euro au fost principalii factori ce au stat la baza performanței exporturilor (au crescut cu 10% an/an în 2013), în timp ce evoluția consumului intern a fost reflectată într-o creștere cu 1.1% a importurilor (bunuri și servicii) în 2013. Deficitul extern a fost acoperit facil prin investițiile străine directe (ISD) și cele portofoliu. Astfel, ISD au avansat cu 17% în 2013 până la 2.6 miliarde EUR. De asemenea, emisiunile Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești, au determinat o intensificare a investițiilor de portofoliu, ce au atins o valoare de 3.8 miliarde EUR, în avans de 8.2% față de decembrie 2012. În schimb, fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a determinat reducerea pasivelor externe ale băncilor locale cu 2.25 miliarde EUR în 2013, fapt reflectat în ieșiri nete de capital privat de 7.2 miliarde EUR. Aceste evoluții au susținut acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 5.0 miliarde EUR pentru 2013) fără a pune presiune suplimentară pe rezervele internaționale.

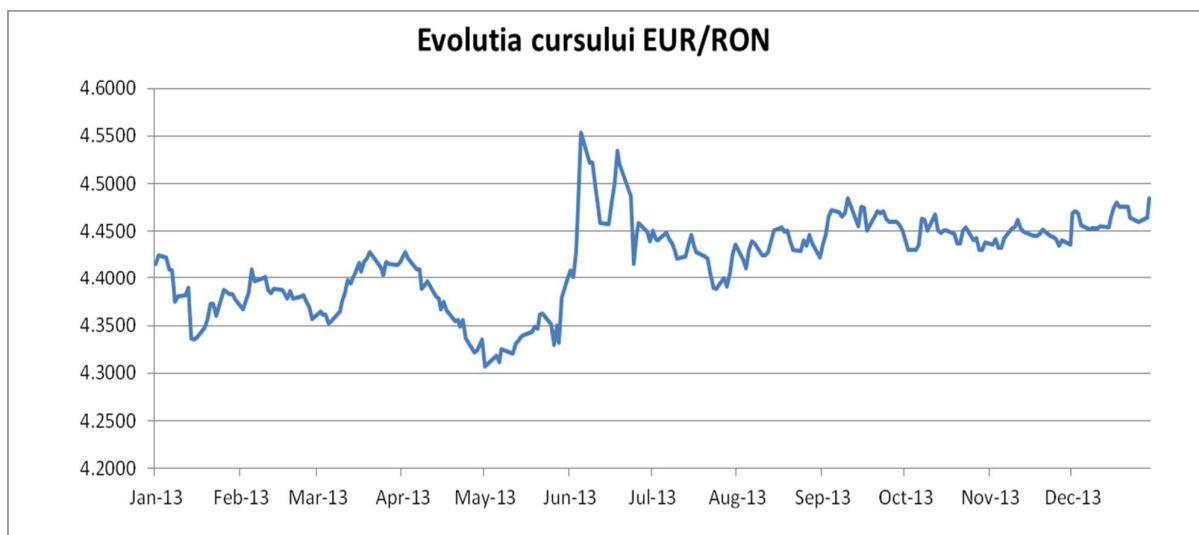
Datoria externă totală a scăzut cu 1.7% an/an în 2013 și reprezintă aproximativ 68.9% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4.7 miliarde EUR (excluzând datoria către FMI) a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 1.0 miliarde EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 1.4 miliarde EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 3.9 miliarde EUR față de decembrie 2012.

Concretizarea procesului de dezinflație și revenirea anemică a consumului au determinat Banca Națională a României să reducă rata dobânzii de politică monetară cu 125 puncte procentuale în 2013 până la 4.0% în luna decembrie 2013. În același timp, BNR și-a menținut o gestionare adecvată a lichidității. În prima parte a anului, a continuat operațiunile săptămânale de tip repo prin care a oferit lichiditate băncilor, însă îmbunătățirea substanțială a condițiilor de lichiditate în a doua parte a anului a determinat renunțarea la aceste operațiuni.

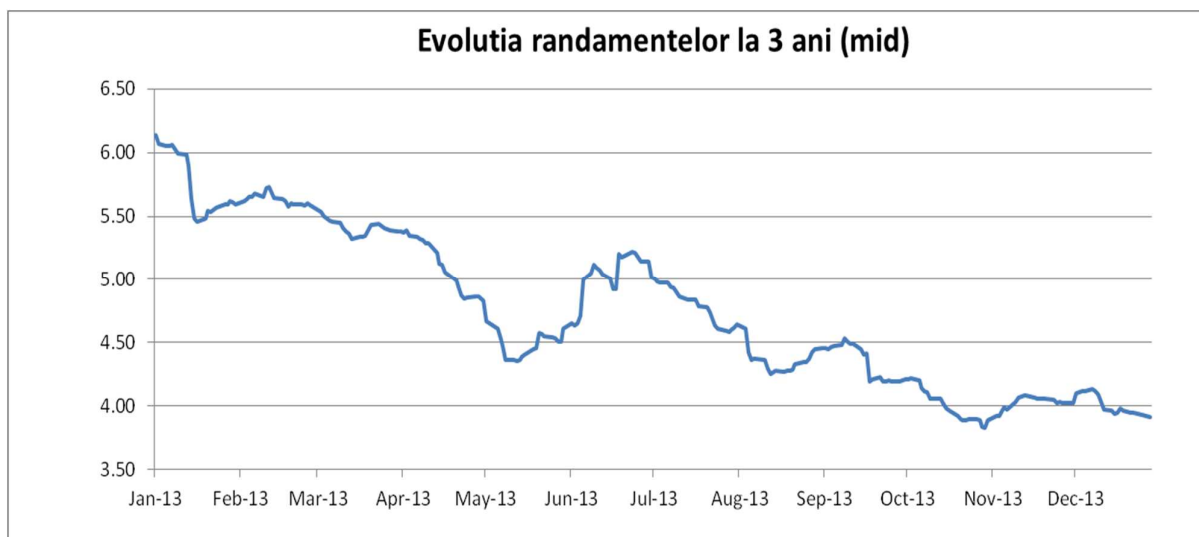


Evoluția sistemului bancar a rămas influențată și de evoluția mediului economic, de procesul de dezinflație și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută. Restrângerea stocului de credite (-3.3% an/an), concomitent cu intensificarea activității de economisire (+10% an/an), s-a reflectat în îmbunătățirea raportului dintre credite și depozite, indicatorul coborând în proximitatea pragului unitar (101.3% față de 114.5% în 2012). Capitalizarea sistemului bancar românesc s-a menținut la un nivel adecvat, indicatorul de solvabilitate marcând chiar o ușoară îmbunătățire față de sfârșitul anului anterior, până la 15%. Rata creditelor neperformante a continuat să crească în anul 2013, ajungând în decembrie la 21.9%, cu peste 3.6 puncte procentuale peste nivelul din anul anterior.

În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, EUR / RON a continuat să oscileze într-o bandă relativ restrânsă de variație, în special în semestrul doi al anului 2013. În semestrul întâi, apetitul ridicat al non-rezidenților 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. Începând cu sfârșitul lunii mai, aversiunea la risc a condus la o depreciere până la 4,5535. Ulterior acestei mișcări, evoluția EUR / RON s-a stabilizat în apropierea nivelului de 4.4500 într-un context marcat de atitudinea de expectativă a investitorilor privind diminuarea programului de relaxare cantitativă adoptat de către Rezerva Federală a Statelor Unite. Moneda națională a încheiat anul 2013 cu o valoare de 4.4847 față de EUR, o depreciere de 1.3% față de sfârșitul anului 2012.



Dobânzile practicate pe piața interbancară s-au înscris pe un trend descendent pe parcursul primelor cinci luni ale anului, atingând o valoare de 3.0% în luna mai de la 5.5% în ianuarie pentru cele cu scadență de o lună. Creșterea aversiunii la risc a determinat o majorare a dobânzilor până la 4.1% la sfârșitul primului semestru. 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 3.9% la sfârșitul anului 2013. Conform datelor oficiale, în decembrie, deținerile de titluri de stat denumite în RON ale non-rezidenților s-au situat la o valoare de 20.2%, semnificativ mai ridicate decât nivelul de 14.2% din decembrie 2012, însă în scădere față de 27.8% din total atins în mai 2013. În 2013, Ministerul de Finanțe a emis 47.9 miliarde RON și 1,6 miliarde EUR 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 miliarde USD cu o scadență de 10 ani, înregistrând o cerere de peste 7.0 miliarde USD. În a doua jumătate a anului, a emis titluri denumite în EUR în valoare de 2 miliarde EUR, cu o scadență de 7 ani. Astfel, Ministerul Finanțelor și-a asigurat un buffer de lichiditate ce acoperă necesitățile de finanțare pentru peste 4 luni.



Evoluția Bursei de Valori București în anul 2013

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, urmând ca programul să înceteze până la finalul anului 2014, în cazul menținerii unei evoluții economice pozitive).

Începând cu trimestrul al treilea al anului 2013, Bursa de Valori de la București a avut o evoluție pozitivă, în linie cu piețele externe, marcată însă de o volatilitate accentuată. În cadrul ședinței de politică monetară din luna noiembrie, Banca Centrală Europeană a decis reducerea dobânzii de politică monetară de la 0.50% la 0.25%; Președintele BCE a reconfirmat menținerea dobânzii de referință la un nivel scăzut pentru o perioadă lungă de timp, în vederea susținerii revenirii economice în zona Euro. În plus, Banca Federală Americană, FED, a decis în luna decembrie reducerea volumului achizițiilor de obligațiuni de la 85 miliarde de dolari la

75 miliarde de dolari, începând cu luna ianuarie 2014, în condițiile în care economia americană și piața muncii vor continua evoluțiile pozitive.

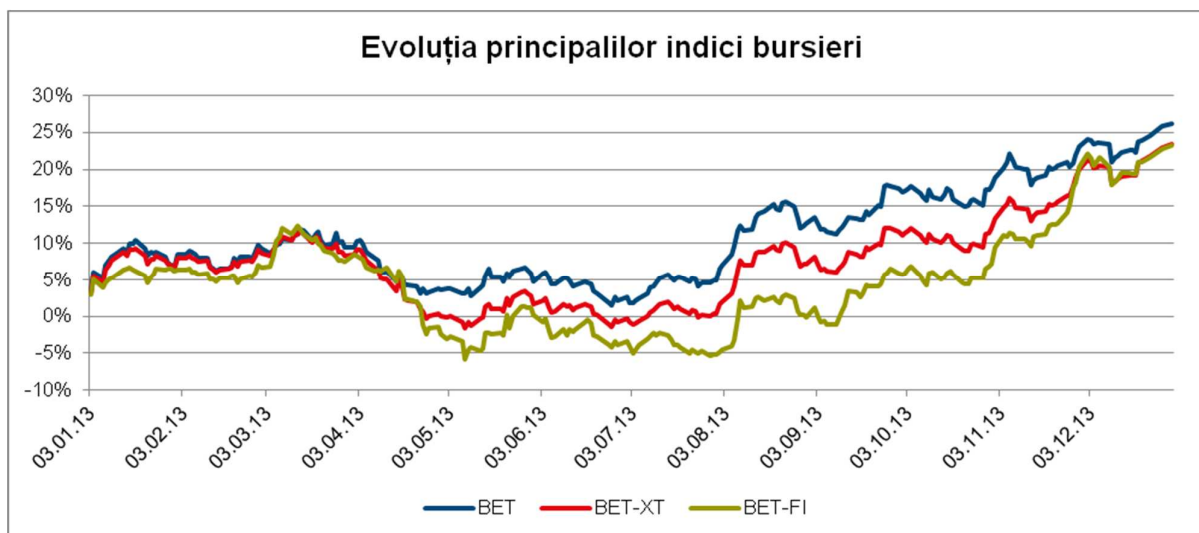
Pe plan intern, principalii factori care au avut o influență pozitivă asupra BVB au fost:

- Acordul de tip preventiv încheiat de România cu creditorii internaționali în 2011 s-a finalizat cu succes: noul acord reconfirma continuarea reformelor prevăzute în acordul anterior precum și angajamentul de listare a companiilor deținute de stat din sectorul energetic;
- Banca Națională a României a decis, începând cu luna iulie, reducerea ratei de politică monetară cu 1.25 puncte procentuale;
- Randamentele mai mici, datorită includerii unor obligațiuni guvernamentale în indici internaționali, au întreținut optimismul investitorilor pe piața de acțiuni;
- Agenția de rating S&P a reconfirmat ratingul României la BB+și a îmbunătățit perspectiva ratingului de la stabil la pozitiv; de asemenea, agenția de rating ar putea lua în considerare o îmbunătățire a ratingului în semestrul 2 al anului 2014;
- Oferte publice inițiale de vânzare derulate de către statul român, prin intermediul BVB, pentru pachete de acțiuni deținute la Nuclearelectrica și Romgaz, precum și plasamentele private inițiate de BERD și Fondul Proprietatea au contribuit la creșterea lichidității, a free-float-ului, precum și atragerea atenției investitorilor străini asupra Pieței de Capital din România.

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de 29.98 miliarde EUR la data de 31 decembrie 2013, comparativ cu un nivel de 22.06 miliarde EUR înregistrat la sfârșitul anului 2012. Indicele 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 scădere de -0.81% comparativ cu finele anului 2012. În semestrul al doilea, indicele a reușit să recupereze pierderile înregistrate în trimestrul 2, înregistrând la finele anului 2013 o creștere de 23.40%.

Lichiditatea pieței a crescut considerabil în anul 2013, la 10.13 milioane EUR valoare medie zilnică de tranzacționare de la 6.69 milioane EUR valoare medie zilnică de tranzacționare în 2012.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



3. Obiectivele și politica de investiții

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.

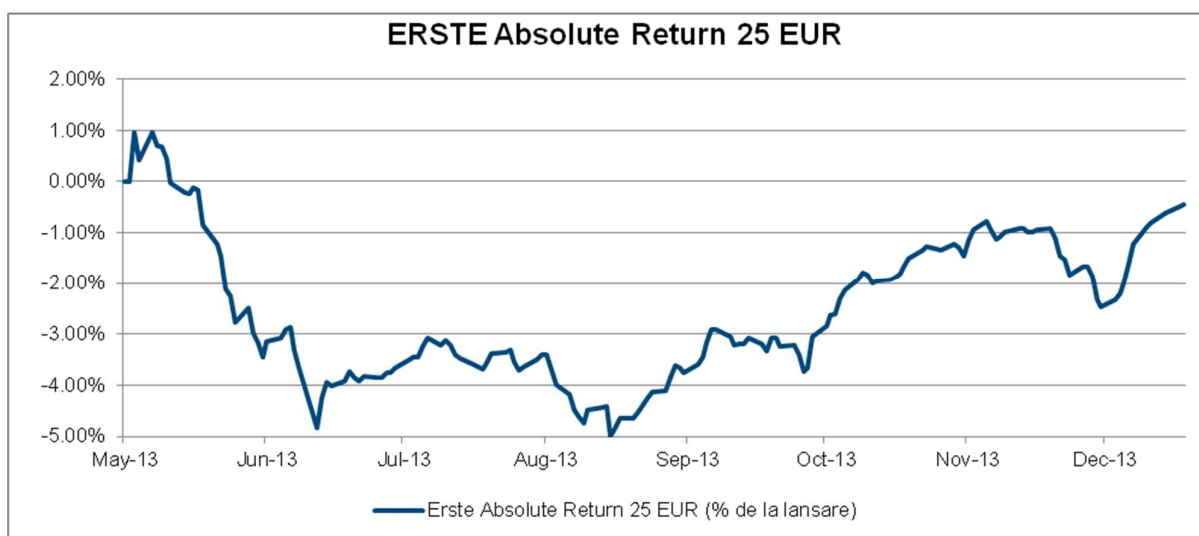
Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 25% acțiuni sau titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C. care investesc preponderent în acțiuni; 75% alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

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.

Fondul ERSTE Absolute Return 25 EUR a fost lansat, în 13 mai 2013, de la o valoare unitară a activului net de 2,500 EUR. În ceea ce privește activul net al FDI Erste Absolute Return 25 EUR, acesta a crescut de la data constituirii până la 1,817,849 EUR la data de 31.12.2013.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o scădere a titlului de participare de 0.45%. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Absolute Return 25 EUR în perioada 13.05.2013 – 31.12.2013.

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI ERSTE Absolute Return 25 EUR



Politica de investiții

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. 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 reglementărilor 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 luna (aplicat la valoarea activului total).

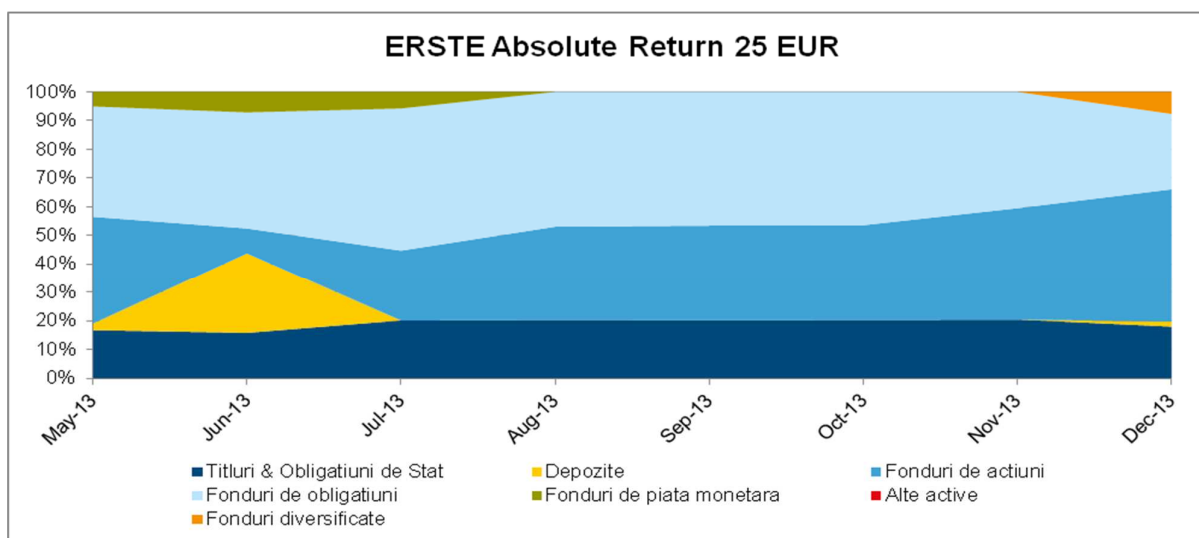
Atunci când Fondul investește în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI ERSTE sau de către orice altă societate de care SAI ERSTE este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participație substanțială, directă sau indirectă, comisioanele de 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 respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

Pentru implementarea strategiei de investiții de la lansarea fondului pe 13 mai 2013, au fost încheiate 226 tranzacții efectuate prin 4 contrapărți financiare cu o valoare cumulată echivalentul a 109.9 milioane RON. Astfel:

- s-au constituit 120 depozite în valoare cumulată echivalentul a 89.7 milioane RON. Acestea au fost pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 5 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Română cu o valoare echivalentul a 3.1 milioane lei. Dintre acestea un număr de 3 tranzacții însumând echivalentul a 2.5 milioane RON au fost efectuate pe piețe externe;
- s-au efectuat 101 tranzacții cu unități de fond însumând echivalentul a 17.2 milioane RON.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:



În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2013

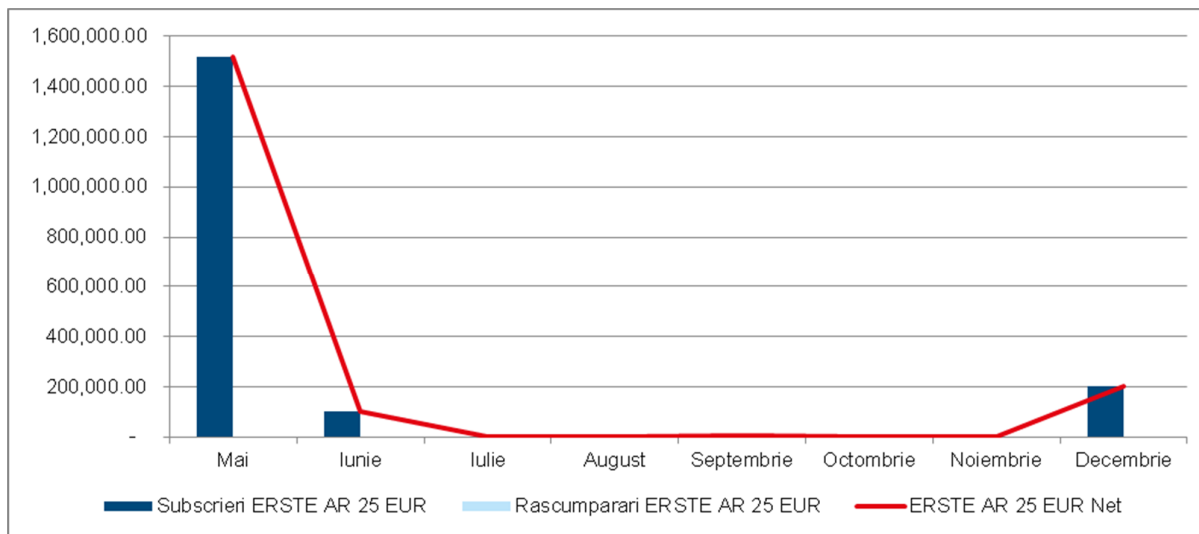
| Emitent | Instrument | Pondere |
|-----------------------------|------------------|---------|
| Obligațiuni de Stat (EUR) | | 17.97% |
| M&G Global Dividend | Unit. de fond | 13.63% |
| Unifavorit Aktien Germania | Unit. de fond | 13.59% |
| ERSTE Bond Flexible EUR | Unit. de fond | 13.38% |
| ESPA Stock Global | Unit. de fond | 9.10% |
| First Private AKTIEN GLOBAL | Unit. de fond | 9.08% |
| ESPA Bond EUROPE HY | Unit. de fond | 7.44% |
| ESPA Bond Mortgage | Unit. de fond | 2.94% |
| ESPA Bond USA HY | Unit. de fond | 2.48% |
| Banca Comercială Română* | Depozite Bancare | 1.71% |

4. Evoluția FDI ERSTE Absolute Return 25 EUR din punct de vedere a activului net, a activului unitar net și a numărului de investitori

Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în prima jumătate a anului 2013

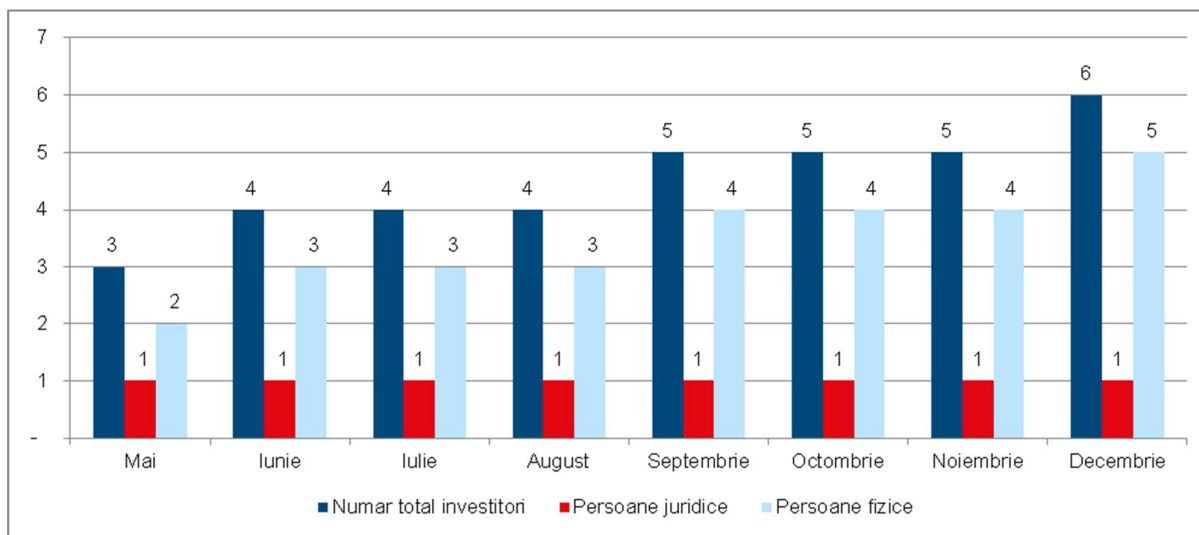
În anul 2013, volumul subscrierilor în Fond a fost de 1.825 milioane EUR, nu s-au răscumpărat titluri de participare, astfel, Fondul înregistrând subscrieri nete pozitive în valoare de 1.825 milioane EUR.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI ERSTE Absolute Return 25 EUR



La sfârșitul anului 2013 fondul ERSTE Absolute Return 25 EUR a avut un număr de 6 investitori, din care 1 persoană juridică.

Evoluția lunară a numărului de investitori în ERSTE Absolute Return 25 EUR



5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2013, prospectul de emisiune al FDI Erste Absolute Return 25 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 25 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

Situația activelor și obligațiilor fondului

Situația activelor și obligațiilor FDI ERSTE Absolute Return 25 EUR

| Denumire element | Începutul perioadei de raportare 14.05.2013 | | | | Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013 | | | | Diferențe |
|--|---|-----------------|--------|--------------|---|-----------------|--------|--------------|------------|
| | % 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 | 100.18 | 100.00 | | 1,821,146.56 | 821,143.78 |
| 1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 18.00 | 17.97 | | 327,277.55 | 327,277.55 |
| 1.1 valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Acțiuni tranzacționate | | | | | | | | | 0.00 |
| Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile | | | | | | | | | 0.00 |
| Drepturi de alocare | | | | | | | | | 0.00 |
| Obligațiuni emise de către administrația publică locală | | | | | | | | | 0.00 |
| Obligațiuni tranzacționate corporative | | | | | | | | | 0.00 |
| Obligațiuni ale administrației publice centrale | | | | | | | | | 0.00 |
| Alte valori mobiliare - Produse structurate | | | | | | | | | 0.00 |
| 1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru. | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 11.06 | 11.04 | | 201,077.91 | 201,077.91 |
| Acțiuni | | | | | | | | | 0.00 |
| Obligațiuni emise de către administrația publică centrală | | | | | 11.06 | 11.04 | | 201,077.91 | |
| Obligațiuni tranzacționate corporative | | | | | | | | | 0.00 |
| Obligațiuni emise sau garantate de administrația publică locală | | | | | | | | | 0.00 |
| Alte valori mobiliare - Produse structurate | | | | | | | | | 0.00 |
| 1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobate de ASF | | | | | | | | | 0.00 |
| 1.4. Valori mobiliare nou emise | | | | | | | | | 0.00 |
| 1.5. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 6.94 | 6.93 | | 126,199.64 | 126,199.64 |
| Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată: | | | | | | | | | 0.00 |
| Acțiuni | | | | | | | | | 0.00 |
| Obligațiuni emise de către administrația centrală | | | | | 6.94 | 6.93 | | 126,199.64 | 126,199.64 |
| Obligațiuni corporative | | | | | | | | | 0.00 |

| Denumire element | Începutul perioadei de raportare 14.05.2013 | | | | Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013 | | | | Diferențe |
|---|---|-----------------|--------|--------------|---|-----------------|--------|--------------|--------------|
| | % din act. net | % din act. tot. | valuta | EUR | % din act. net | % din act. tot. | valuta | EUR | |
| 2. Depozite bancare din care: | 100.00 | 100.00 | | 1,000,002.78 | 1.71 | 1.71 | | 31,111.38 | -968,891.40 |
| Depozite bancare constituite la instituții de credit din România | 100.00 | 100.00 | EUR | 1,000,002.78 | 1.71 | 1.71 | EUR | 31,111.38 | -968,891.40 |
| Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru | | | | | | | | | 0.00 |
| Depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru | | | | | | | | | 0.00 |
| 3. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii: | | | | | | | | | 0.00 |
| Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii: | | | | | | | | | 0.00 |
| Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru, pe categorii: | | | | | | | | | 0.00 |
| 4. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, pe categorii de instrumente: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Contracte forward fără livrare (NDF) EUR / RON, USD / RON | | | | | | | | | |
| Contracte forward fără livrare (NDF) închise | | | | | | | | | |
| 5. Disponibil în cont curent și numerar din care: | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.02 | 0.02 | | 320.21 | 320.21 |
| Disponibil în cont curent | 0.00 | 0.00 | RON | 0.00 | 0.02 | 0.02 | RON | 320.21 | 320.21 |
| Numerar în casierie | | | | | | | | | 0.00 |
| 6. Instrumente ale pieței monetare , altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, 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 administrația publică centrală | | | | | | | | | 0.00 |
| Titluri emise de administrația publică centrală | | | | | | | | | 0.00 |
| Certificate de depozit | | | | | | | | | 0.00 |
| 7. Dividende sau alte drepturi de încasat | | | | | | | | | 0.00 |
| 8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 80.45 | 80.30 | | 1,462,437.42 | 1,462,437.42 |
| | 0.00 | 0.00 | EUR | 0.00 | 80.45 | 80.30 | EUR | 1,462,437.42 | 1,462,437.42 |
| 9. Alte active, din care | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Cupoane de încasat | | | | | | | | | 0.00 |
| Sume în tranzit bancar | | | | | | | | | 0.00 |
| Sume virate la SSIF | | | | | | | | | 0.00 |
| Sume aflate la distribuitori | | | | | | | | | 0.00 |
| Sume în curs de rezolvare | | | | | | | | | 0.00 |

| Denumire element | Începutul perioadei de raportare 14.05.2013 | | | | Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013 | | | | Diferențe |
|--|---|-----------------|--------|-------------------|---|-----------------|--------|---------------------|-------------------|
| | % din act. net | % din act. tot. | valuta | EUR | % din act. net | % din act. tot. | valuta | EUR | |
| Sume în decontare | | | | | | | | | 0.00 |
| II Total obligații | 0.00 | 0.00 | | 38.71 | 0.18 | 0.18 | | 3,297.73 | 3,259.02 |
| Comisioane luni precedente | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 |
| Comision subscriere | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.05 | 0.05 | | 995.02 | 995.02 |
| Activ net calcul comisioane (ANCC) | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 100.13 | 99.95 | | 1,820,151.53 | 1,820,151.53 |
| Comisioane DEPOZITAR | 0.00 | 0.00 | | 6.45 | 0.02 | 0.02 | | 429.14 | 422.69 |
| Comisioane ADMINISTRARE | 0.00 | 0.00 | | 32.26 | 0.09 | 0.09 | | 1,685.08 | 1,652.82 |
| Comisioane CUSTODIE + procesare tranzacții / transferuri | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | 37.05 | 37.05 |
| Cheltuieli ASF | 0.00 | 0.00 | | 0.00 | 0.01 | 0.01 | | 151.44 | 151.44 |
| III Valoarea activului net (I – II) | 100.00 | 100.00 | | 999,964.07 | 100.00 | 99.82 | | 1,817,848.83 | 817,884.76 |

Situația valorii unitare a activului net

| Denumire element | Perioada curentă | Perioada corespunzătoare a anului precedent | Diferențe |
|--|------------------|---|--------------|
| Valoare Activ Net | 1,817,848.82 | | 1,817,848.82 |
| Număr de unități de fond în circulație | 730.45 | | 730.45 |
| Valoarea unitară a activului net | 2488.6698 | | 2,488.67 |

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Absolute Return 25 EUR la data de 31.12.2013

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

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală

| Emitent | Cod ISIN | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadență cupon | Valoare inițială | Creștere 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 2020 | XS0972758741 | N/A | 190 | 18-sep.-13 | 18-sep.-13 | 18-sep.-14 | 991.60 | 0.13 | 2,527.91 | N/A | N/A | 104.5000% | 201,077.91 | 0.0025% | 11.041% |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | | 201,077.91 | | 11.041% |

VIII. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței 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

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

| Emitent | Nr. obligațiuni deținute | Data achiziție | Data cupon | Data scadență cupon | Valoare inițială | Creștere 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 | 6 | 31-mai.-13 | 26-feb.-13 | 26-feb.-14 | 61,301.74 | 4.04 | 275.14 | N/A | 102.4150% | N/A | 63,099.82 | 0.0025% | 3.465% |
| RO1316DBE011 | 6 | 22-iul.-13 | 26-feb.-13 | 26-feb.-14 | 60,766.65 | 4.53 | 275.14 | N/A | 102.4150% | N/A | 63,099.82 | 0.0025% | 3.465% |
| TOTAL | | | | | | | | | | | 126,199.64 | | 6.930% |

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

| Denumire bancă | Valoare curentă | Pondere în activul total al OPC |
|-------------------------|-----------------|---------------------------------|
| | EUR | % |
| Banca Comercială Română | 320.21 | 0.018% |
| TOTAL | 320.21 | 0.018% |

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în 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 Comercială Română | 31-dec.-13 | 1-ian.-14 | 31,111.27 | 0.11 | 0.11 | 31,111.38 | 1.708% |
| TOTAL | | | | | | 31,111.38 | 1.708% |

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în 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 | % | % |
| Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Port | N/A | 115.0000 | 117.9200 | N/A | 13,560.80 | N/A | 0.745% |
| ESPA BOND MORTGAGE-VT | N/A | 343.0000 | 156.2000 | N/A | 53,576.60 | N/A | 2.942% |
| ESPA BOND EUROPE-HI YIELD-VT | N/A | 827.0000 | 163.8100 | N/A | 135,470.87 | N/A | 7.439% |
| ESPA STOCK GLOBAL-VT | N/A | 2,202.0000 | 75.2600 | N/A | 165,722.52 | N/A | 9.100% |
| ESPA BOND USA-HIGH YIELD-VT | N/A | 264.0000 | 170.8000 | N/A | 45,091.20 | N/A | 2.476% |
| Unifavorit:Aktien | N/A | 2,902.0000 | 85.2900 | N/A | 247,511.58 | N/A | 13.591% |
| FIRST PRIVATE AKTIEN GLOBAL INHABER- | N/A | 2,423.0000 | 68.3000 | N/A | 165,490.90 | N/A | 9.087% |
| LBBW ROHSTOFFE 2 LS-I | N/A | 77.0000 | 113.2900 | N/A | 8,723.33 | N/A | 0.479% |
| M&G Global Dividend-C-AC-EUR | N/A | 12,762.0000 | 19.4441 | N/A | 248,145.60 | N/A | 13.626% |
| THREAD FOCUS-CRED OPP-IGA | N/A | 7,230.0000 | 1.2460 | N/A | 9,008.58 | N/A | 0.495% |
| NATIXIS SAY MULTISECT IN-HIC= | N/A | 1,162.0000 | 15.5300 | N/A | 18,045.86 | N/A | 0.991% |
| GAM STAR GLOBAL RATES | N/A | 1,162.0000 | 11.4738 | N/A | 13,332.56 | N/A | 0.732% |
| MLIS-MARSHALL WAC TP U F-BA | N/A | 114.0000 | 118.6800 | N/A | 13,529.52 | N/A | 0.743% |
| MORGAN ST DIV ALPA PLUS-Z | N/A | 510.0000 | 35.4800 | N/A | 18,094.80 | N/A | 0.994% |
| JP MORGAN SYSTEMATIC ALPHA | N/A | 121.0000 | 112.0500 | N/A | 13,558.05 | N/A | 0.744% |
| DB PLAT SYS ALPH Winton U3 | N/A | 157.0000 | 115.9000 | N/A | 18,196.30 | N/A | 0.999% |
| DWS Concept Kaldemorgen FC | N/A | 151.0000 | 119.5900 | N/A | 18,058.09 | N/A | 0.992% |

| 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 | % | % |
| ALLIANCE BER-SEL AB ALP-I□H | N/A | 765.0000 | 17.8200 | N/A | 13,632.30 | N/A | 0.749% |
| EBOND | N/A | 23,841.8900 | 10.2210 | N/A | 243,687.96 | 0.8076% | 13.381% |
| TOTAL | | | | | 1,462,437.42 | | 80.303% |

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

| | An T-2 | An T-1 | An T |
|-----------|--------|--------|--------------|
| Activ net | 0.00 | 0.00 | 1,817,848.82 |
| VUAN | 0.0000 | 0.0000 | 2,488.6698 |

Notă

S.A.I. Erste Asset Management S.A.

Societate administrată în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14

București - Sector 1, România

Nr. înreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377

Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul CNVM

Capital social subscris și vărsat 6.000.000 RON

Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716

Tel: +40 372 269 999

Fax: +40 372 870 995

Mail: office@erste-am.ro

Consiliul de Supraveghere SAI ERSTE Asset Management SA

Heinz Bednar - Președinte al Consiliului de Supraveghere

Andrew GERBER - Vice-președinte al Consiliului de Supraveghere

Adrianus J.A. JANMAAT - membru al Consiliului de Supraveghere

Thomas SCHAUFLENER - membru al Consiliului de Supraveghere

Dana Luciana DEMETRIAN - membru al Consiliului de Supraveghere

Directoratul și Conducerea SAI ERSTE Asset Management SA

Dragoș NEACȘU - Președinte al Directoratului/Director General

Valentina BEREVOIANU - Director Executiv Financiar

Roland Claudiu Tamaș - membru al Directoratului

Alina PICA: Control intern

Aționariat S.A.I. Erste Asset Management S.A. România:

ERSTE Asset Management GmbH deține 99.99996% din capitalul social al societății

ERSTE Bank Beteiligungen GmbH deține 0.00003% din capitalul social al societății.

www.erste-am.ro