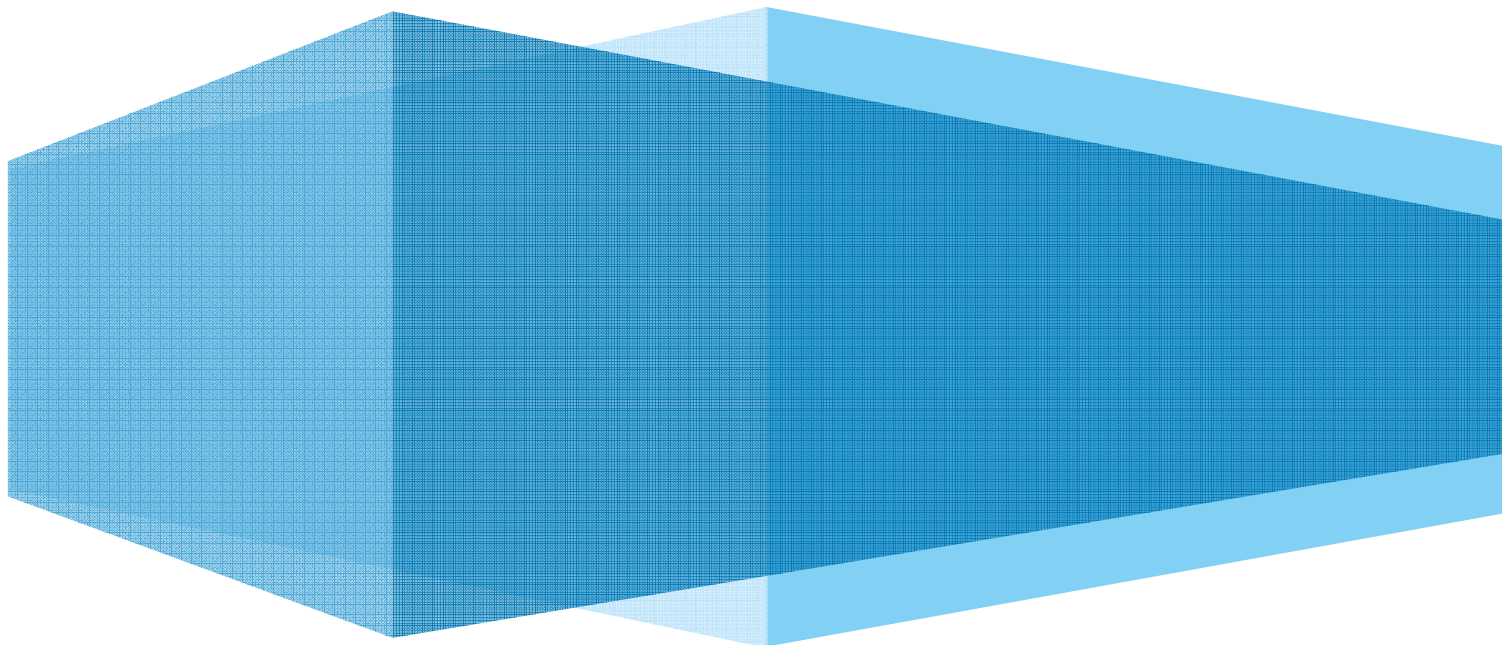


**Raport privind activitatea  
FDI ERSTE Balanced RON  
în anul 2013**





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](http://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 Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31 decembrie 2013 și evoluția acestuia în cursul anului 2013.

Fondul deschis de investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit în continuare Fondul a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare Autoritatea, prin Decizia nr. 3117 / 2004 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 în Registrul Public al Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

Durata Fondului este nelimitată, neexistând o dată finală pentru achiziționarea sau răscumpărarea titlurilor de participare.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde și Asociația Administratorilor de Fonduri este membră, în funcție de politica de investiții anunțată în prospectul de emisiune, Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%.

Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice care doresc o combinație între creșterea de capital și stabilitatea oferită de instrumentele cu venit fix.

Societatea de administrare a Fondului este SAI ERSTE Asset Management SA, denumită în continuare SAI ERSTE, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 modificată și republicată privind societățile comerciale, precum și conform reglementărilor specifice aplicabile pieței de capital, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Înregistrare RO24566377. SAI ERSTE, având sediul în București, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresă de web: www.erste-am.ro, a fost autorizată de Autoritate prin Decizia nr. 98/21.01.2009 și înregistrată cu numărul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al Autorității.

În baza Contractului de depozitare încheiat de SAI ERSTE, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr.5, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul Autorității sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

**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](http://www.aaf.ro), membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://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 primit premiul câștigătorilor 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](http://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](http://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.



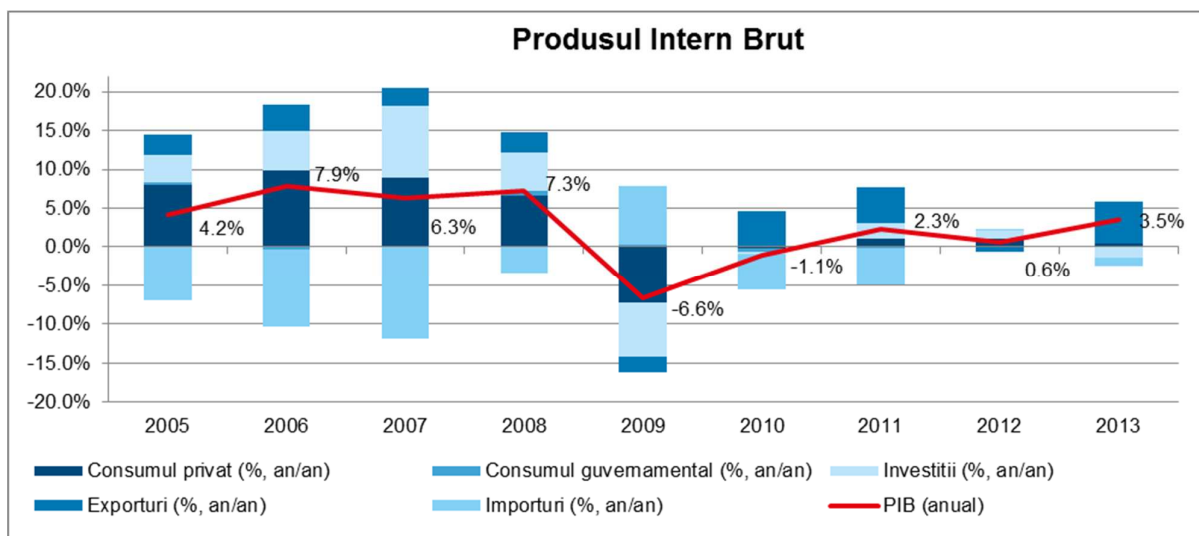
Trofeul câștigător, realizat de Untilov Adriana, Facultatea de Arte Plastice, Specializarea Sculptură, anul III.



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

## 2. Evoluția macroeconomică a României în anul 2013

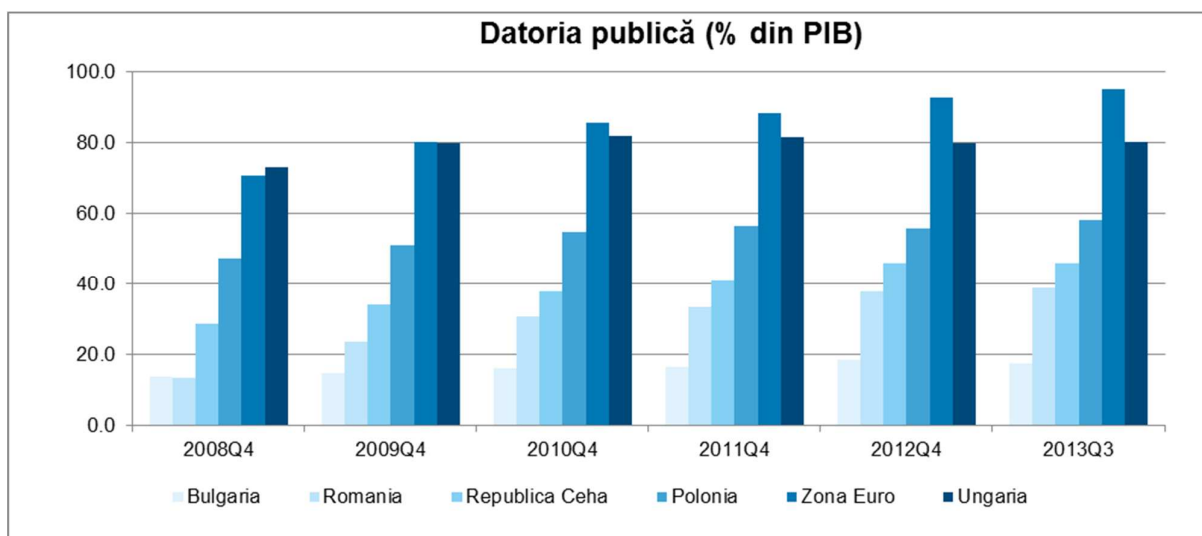
Economia României a înregistrat o evoluție peste așteptări în 2013, când a crescut cu 3.5% an/an, comparativ cu +0.6% an/an în 2012. Evoluția a fost ascendentă pe parcursul anului, creșterea economică fiind susținută de exporturi și industrie, în timp ce consumul intern, atât cel guvernamental, cât și 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 agreeate în cadrul programului anterior, să-și consolideze finanțele publice și să continue procesul de privatizare a companiilor de stat.



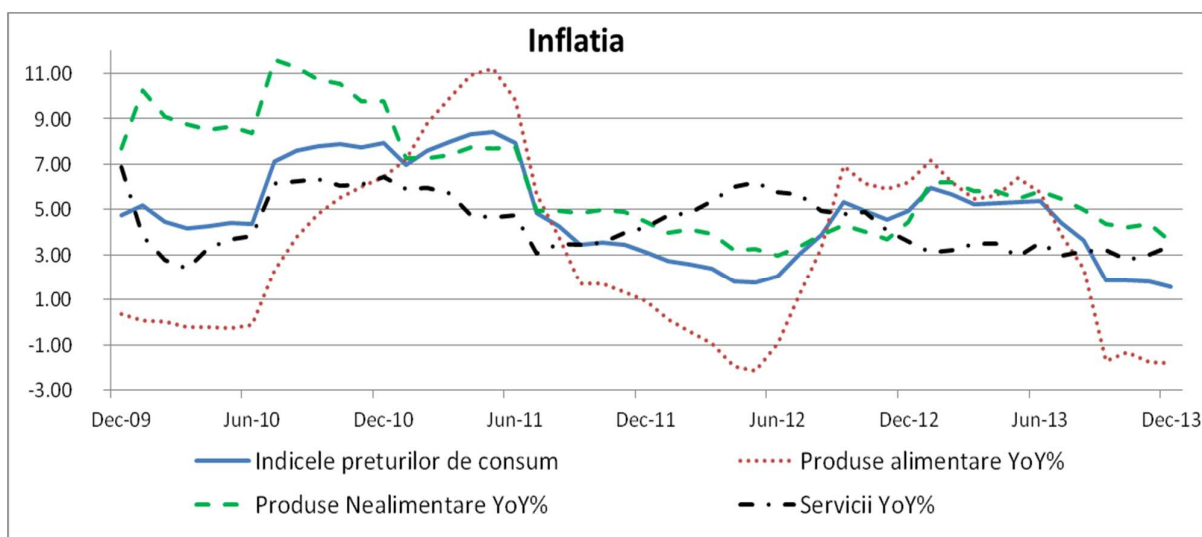
Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2.8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 15.8 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.

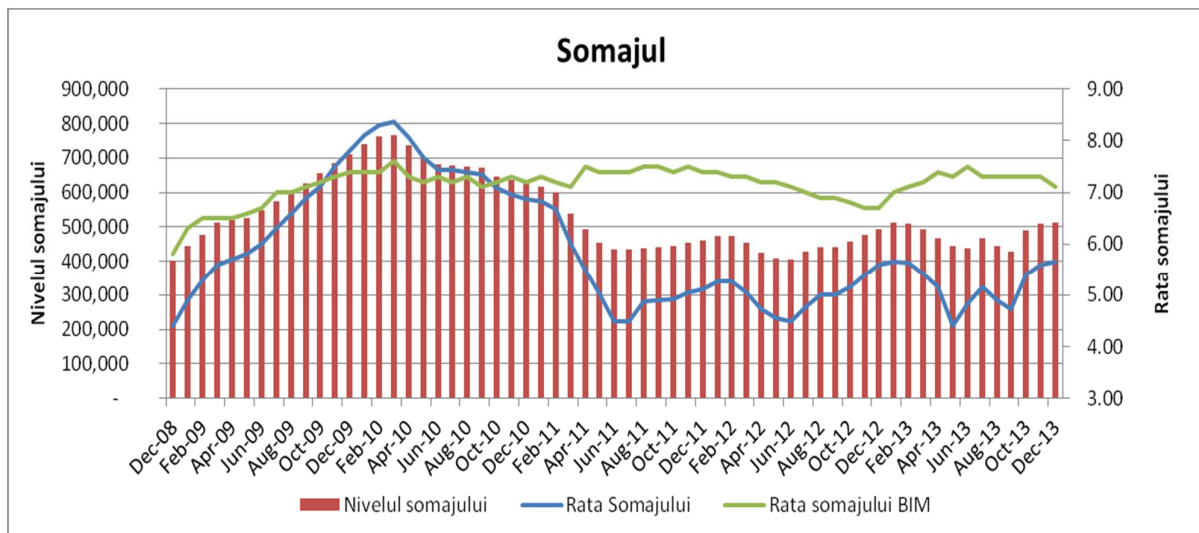
Datoria publică a atins un nivel de 38.7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii octombrie 2013 (față de 37,8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 42.6% din PIB după metodologia națională. Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht 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.

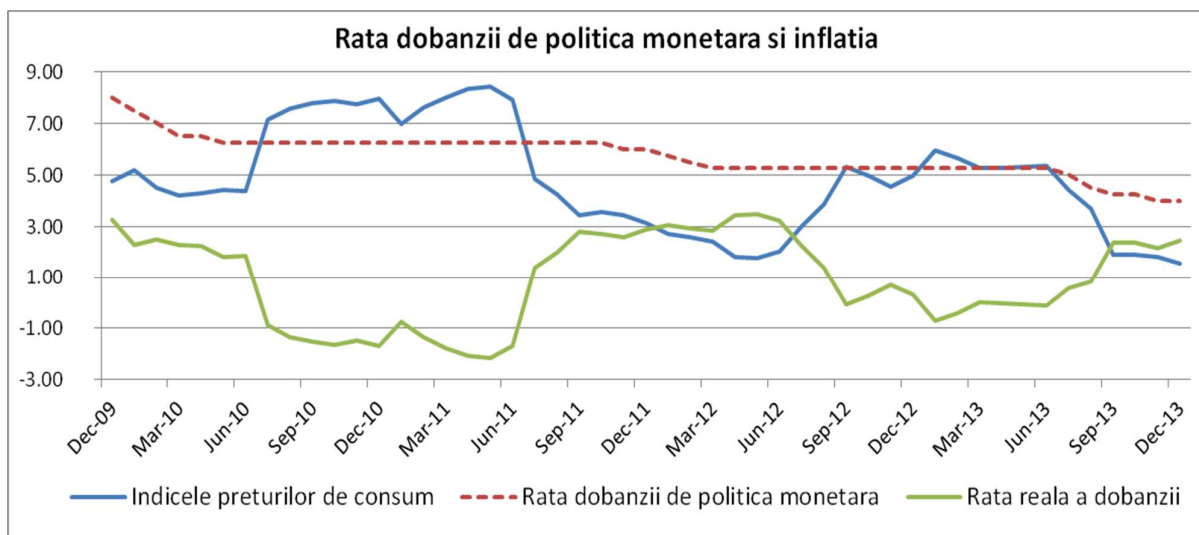


Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în 2013 în principal datorită evoluției modeste a importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene. Astfel, România a încheiat anul 2013 cu un deficit de cont curent de 1.5 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.

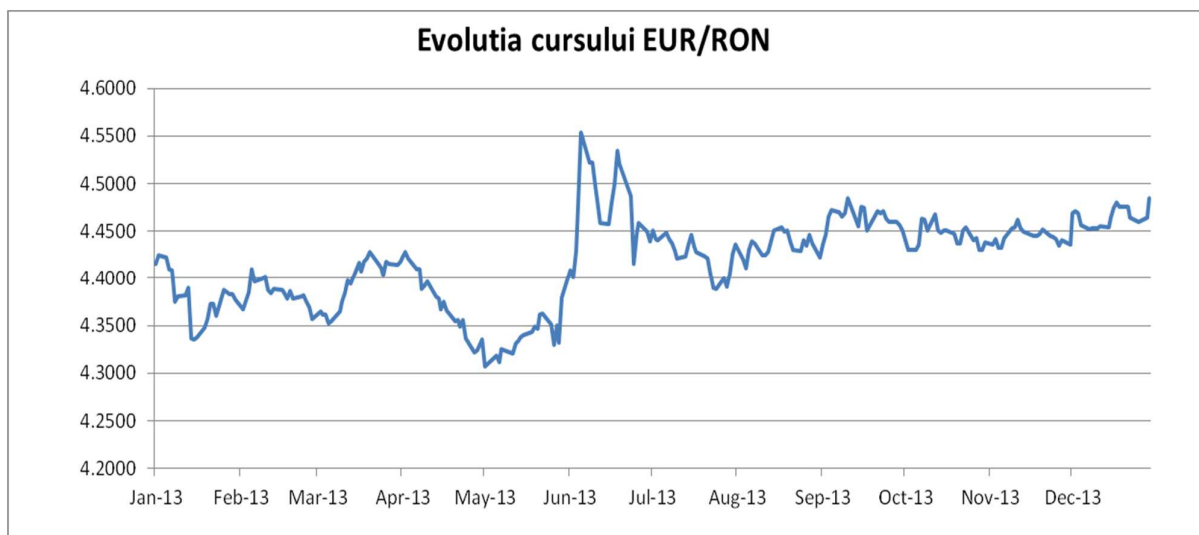


Concretizarea procesului de dezinflație și revenirea anemică a consumului au determinat Banca Națională a României să reducă rata dobânzii de politică monetară cu 125 puncte procentuale în 2013 până la 4.0% în luna decembrie 2013. În același timp, BNR și-a menținut o gestionare adecvată a lichidității. 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.

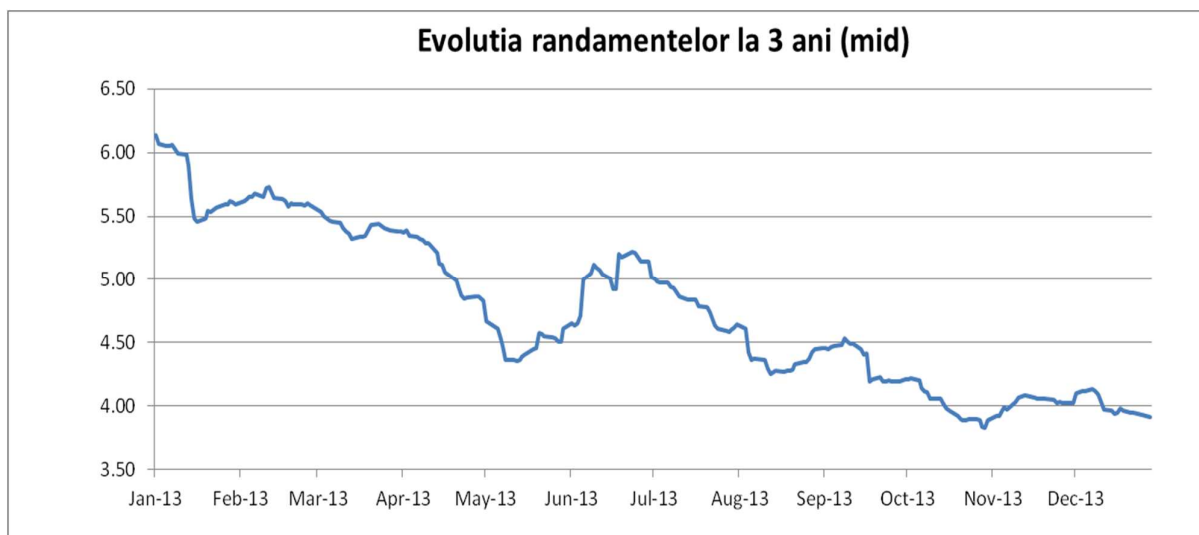


Evoluția sistemului bancar a rămas influențată și de evoluția mediului economic, de procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută. Restrângerea stocului de credite (-3.3% an/an), concomitent cu intensificarea activității de economisire (+10% an/an), 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%.

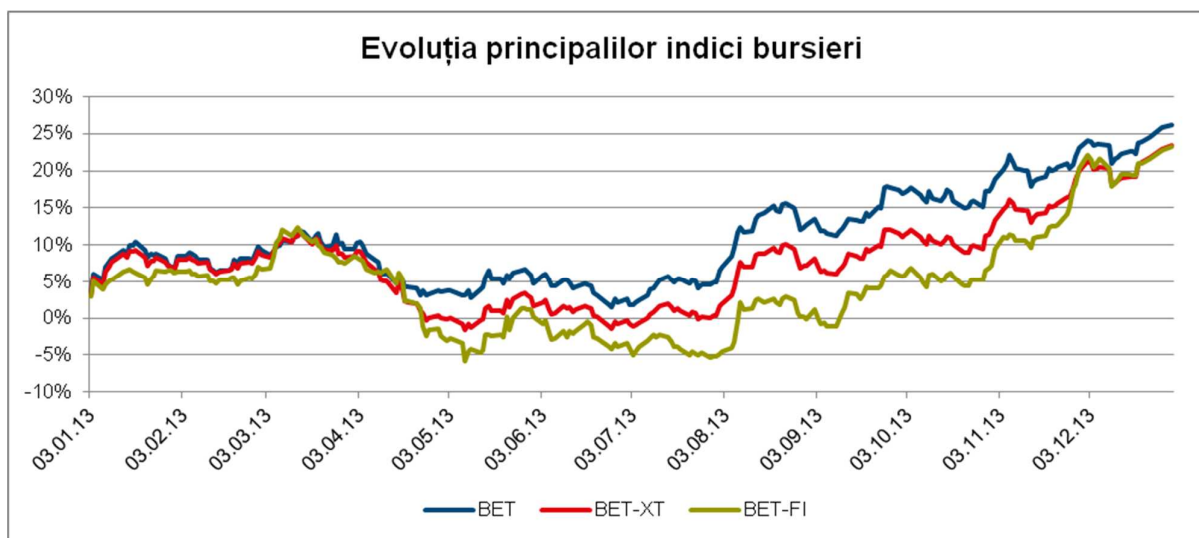
Lichiditatea pieței a crescut considerabil în anul 2013, la 10.13 milioane EUR valoare medie zilnică de tranzacționare de la 6.69 milioane EUR valoare medie zilnică de tranzacționare în 2012.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în anul 2013 au fost:

- Sistemul bancar românesc a încheiat anul financiar 2013 cu un profit de 497 milioane RON, rata creditelor neperformante situându-se la 21.90%;
- ASF a aprobat solicitarea SIF 1 Banat Crișana de dobândire a pachetului majoritar de acțiuni la SAI Muntenia Invest SA (99,96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA), achiziția pachetului majoritar de acțiuni urmând să fie realizată în 3 etape; în plus, SIF2 Moldova și-a exprimat intenția de a achiziționa 49.96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest SA în condiții similare preț / acțiune cu SIF 1 Banat Crișana;
- oferta publică secundară pentru 15% din acțiunile Transgaz SA (TGN) derulată de Ministerul Economiei s-a încheiat cu succes, toate cele 3 tranșe fiind suprasubscrise (investitorii români au subscris aproximativ 30% din acțiunile oferite); prețul de vânzare stabilit a fost de 179 RON / acțiune, statul Român obținând aproximativ 72 milioane euro;
- în luna aprilie, Fondul Proprietatea a început programul de răscumpărare pentru 1.1 miliarde acțiuni (7,9% din capitalul social); programul s-a închis la finalul lunii decembrie, în urma lansării ofertei publice de cumpărare a 6.7% din acțiunile emise de Fondul Proprietatea de către Fondul Proprietatea, în vederea accelerării programului de răscumpărare;
- în luna mai Fondul Proprietatea a vândut printr-un plasament privat 1.12% din acțiunile companiei OMV Petrom (SNP) la un preț de 0.39 RON / acțiune – un discount de 6% comparativ cu ultimul preș de tranzacționare; urmare acestei tranzacții, free-float SNP a crescut la 8.24%;
- grupul de investiții scoțian administrat de Aberdeen Asset Management a anunțat creșterea participației în compania BRD la 5.43%;
- fondurile de investiții Franklin Templeton au continuat achiziționarea de acțiuni SNP, crescând sistematic expunerea în compania OMV Petrom (SNP);
- Consorțiul Shah Deniz a decis să exporte gaze către Europa prin Trans Adriatica (TAP); astfel proiectul Nabucco – în care Transgaz (TGN) este acționar - nu a fost selectat;
- Tribunalul București a aprobat în data de 26 iunie ieșirea din insolvență a companiei Hidroelectrică (Hidroelectrică și-a îndeplinit obligațiile de plată asumate prin intermediul planului de reorganizare);
- Ludwik Soboleski, fost director general al Bursei de Valori din Varșovia, a fost numit director general al Bursei de Valori București;
- Guvernul României a aprobat listarea companiei Nuclearelectrică, prin intermediul unei majorări de capital social cu 11.077%; oferta publică inițială de vânzare a 10% din acțiunile Nuclearelectrică (SNN) desfășurată în luna septembrie s-a încheiat cu succes, toate cele trei tranșe fiind suprasubscrise; prețul de vânzare stabilit a fost de 11.20 RON / acțiune, statul Român obținând aproximativ 63 milioane euro;

- În luna octombrie statul Român prin intermediul Ministerului Economiei a derulat oferta publică inițială pentru vânzarea unei participații de 15% din acțiunile Romgaz (SNG); oferta a fost structurată pe 2 tranșe, una destinată investitorilor instituționali, iar cealaltă investitorilor de retail; oferta s-a încheiat cu succes la prețul de 30 RON / acțiune, ambele tranșe fiind suprasubscrise, statul Român obținând aproximativ 390 milioane euro; 36% din ofertă a fost alocată sub forma de Global Depositary Receipts (GDR) tranzacționate la Bursa de la Londra;
- În luna octombrie, SIF Oltenia (SIF5) a vândut întreaga participație în compania farmaceutică Biofarm, tranzacția s-a realizat la un preț de 0.305 RON / acțiune;
- În luna noiembrie BERD a vândut printr-un plasament privat întreaga participație, 1.62% din acțiunile companiei OMV Petrom (SNP) la un preț de 0.42 RON / acțiune – un discount de 12% comparativ cu ultimul preț de tranzacționare din ziua apariției anunțului prin care BERD își exprimă intenția de vânzare; urmare acestei tranzacții, free-float SNP a crescut la 9.36%;
- În luna decembrie Fondul Proprietatea a vândut printr-un plasament privat întreaga participație, 14.99% din acțiunile companiei Transgaz (TGN) la un preț de 172 RON / acțiune – un discount de 9.7% comparativ cu ultimul preț de tranzacționare din ziua apariției anunțului prin care FP își exprimă intenția de vânzare; urmare acestei tranzacții, free-float TGN a crescut la 41.50%;
- Mircea Ursache, vicepreședintele Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), a declarat intenția de a ridica sau chiar a elimina pragul de deținere la Societățile de Investiții Financiare, precum și o modificare legislativă care ar permite unui SIF să achiziționeze participații la celelalte SIF-uri; de asemenea, vicepreședintele ASF, și-a declarat intenția de a ridica pragul de deținere la BVB la 32.99%.

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



### 3. Obiectivele și politica de investiții

Obiectivul investițional al Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare în vederea efectuării de plasamente pe piețele monetare și de capital în condițiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Fondul va efectua plasamente în acțiuni, cu o pondere cuprinsă între 35% și 65% din portofoliu, și în instrumente ale pieței monetare și instrumente cu venit fix, în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark care reflectă alocarea strategică a Fondului. Alocarea strategică a Fondului prevede investirea a 50% din active în acțiuni, 35% în instrumente cu venit fix, restul de 15% fiind plasat în instrumente ale pieței monetare.

Benchmark:

$$R = \prod \left\{ 1 + 0.5 * \left( \frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * [(1 + ROBID12M_i)^{1/N} - 1] + 0.15 * [(1 + ROBID1M_i)^{1/N} - 1] \right\} - 1$$

unde:

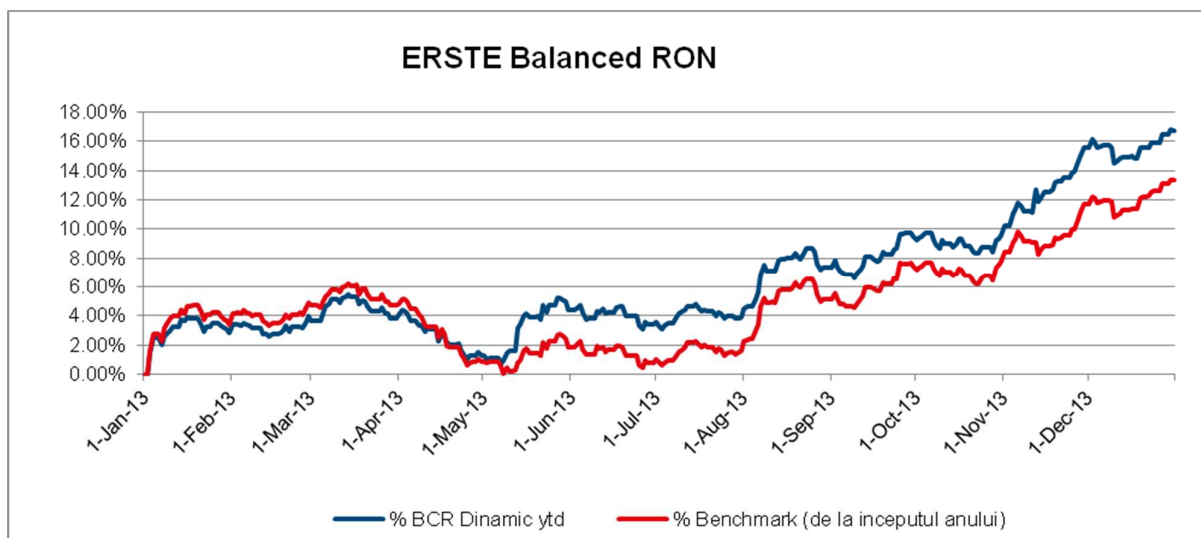
$BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori București, stabilită în ziua "i"

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

$\prod$  = Produs

N = Numărul de zile calendaristice din an

În această perioadă, fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare cu 16.77%. Graficul de mai jos prezintă evoluția FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) în anul 2013 în comparație randamentul jalon (benchmark).

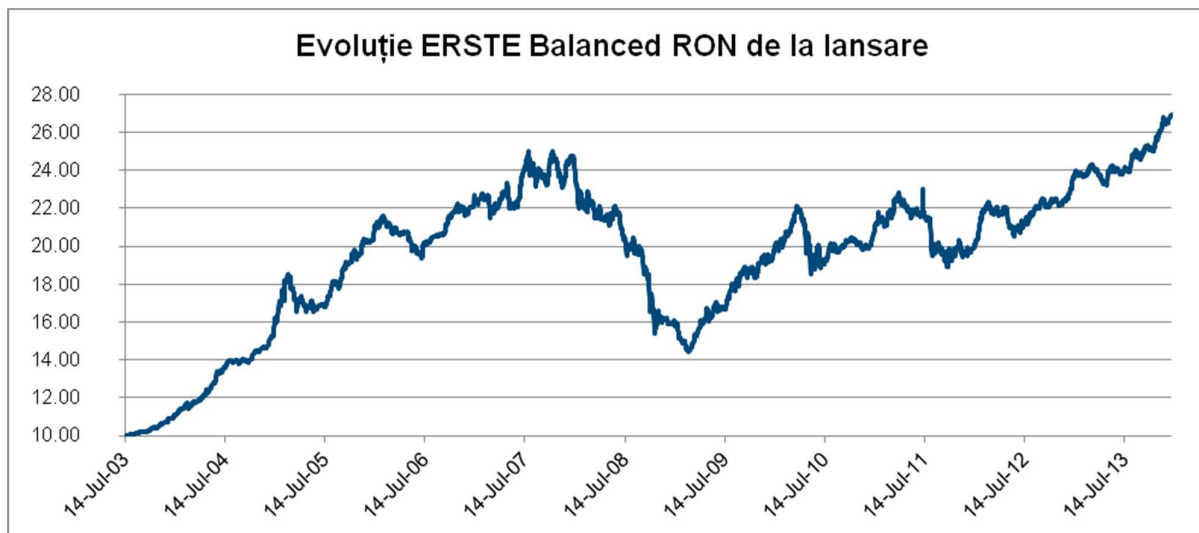


În ceea ce privește activul net al FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) acesta a crescut în această perioadă cu 11.367 milioane RON, de la valoarea de 31.981 milioane RON până la 43.348 milioane RON.

### **Evoluția activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic)**

Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a pornit la lansare, în iulie 2003, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON, ajungând la data de 31 decembrie 2013 la o valoare de 26.9217 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 169.22%. În perioada analizată valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 23.0545 RON la 26,9217 înregistrând astfel o creștere de 17.77%.

Evoluția valorii titlului de participare din iulie 2003 până la data de 31 decembrie 2013 este prezentată în graficul de mai jos.



### **Politica de investiții**

Politica de investiții a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale impuse de Autoritate. Pe piața bursieră, Fondul va investi cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chip, iar pentru realizarea obiectivului investițional sau pentru acoperirea riscurilor, Fondul poate folosi și instrumente financiare derivate.

Principalele categorii de instrumente financiare în care investește Fondul sunt enumerate în Regulile fondului, document în care sunt precizate atât cerințele de diversificare, cât și limitările prevăzute de reglementările în vigoare.

Fondul recomandă investitorilor săi plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.

Pe parcursul anului 2013, am crescut expunerea pe acțiuni de la 48.90% la finele anului 2012, la 53.11% la finele anului 2013.

Pentru implementarea strategiei de investiții, au fost efectuate 540 de tranzacții prin 13 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 154.4 mn RON, astfel:

- s-au constituit 372 de depozite în valoare cumulată de 99.30 mn RON;
- s-au efectuat 46 de tranzacții cu titluri de participare în valoare cumulată de 17.29 mn RON;
- s-au tranzacționat 11 contracte cu derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 13.48 mn RON;
- s-au efectuat 6 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Român cu o valoare cumulată de 10.2 mn RON;
- s-au efectuat 2 tranzacții cu obligațiuni emise de corporații în valoare de 1.6 mn RON;
- s-au efectuat 93 de tranzacții cu acțiuni în valoare cumulată de 12.5 mn RON;
- s-au efectuat 10 tranzacții pe piața valutară însumând 3.7 mn RON.

Pe parcursul anului 2013, Fondul a participat la principalele tranzacții desfășurate la Bursa de Valori de la București:

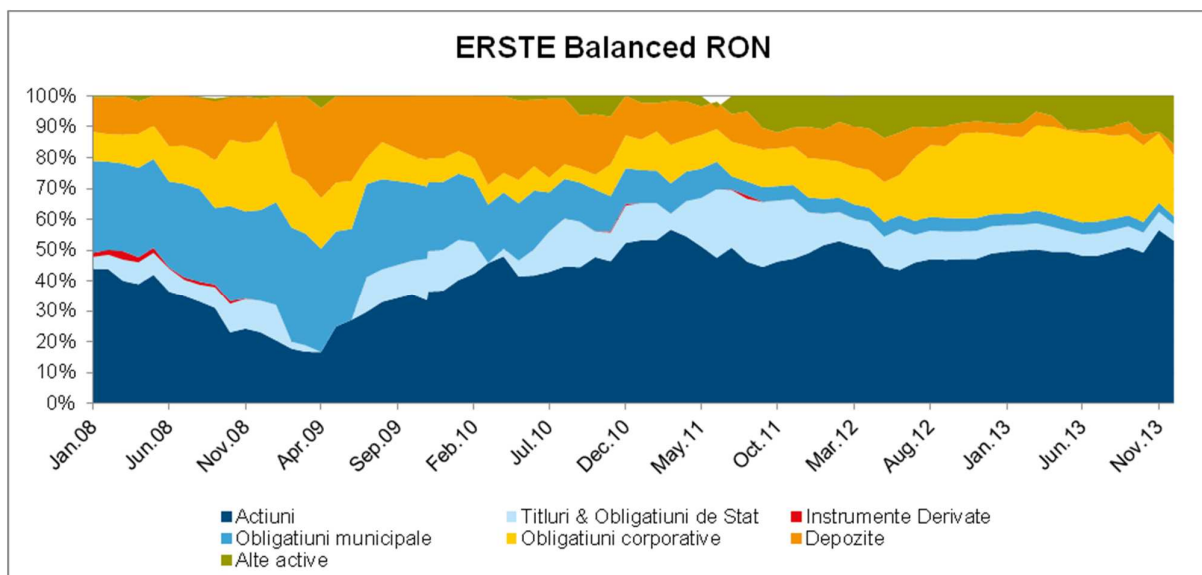
- am participat în oferta publică secundară derulată de Ministerul Economiei pentru 15% din acțiunile Transgaz (TGN);
- am participat la plasamentul privat derulat de Erste Bank pentru majorarea capitalului social;

- am participat la ofertele publice inițiale derulate de statul Român pentru vânzarea unor pachete de acțiuni la Nuclearelectrica (SNN) și Romgaz (SNG);
- am participat la plasamentul privat derulat de BERD pentru participația de 1.62% din acțiunile companiei OMV Petrom (SNP);
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 14.99% din compania Transgaz (TGN);
- am participat în cadrul ofertei publice de cumpărare a 6.7% din acțiunile emise de Fondul Proprietatea de către Fondul Proprietatea, oferta inițiată în vederea accelerării celui de al doilea program de răscumpărare.

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

- Am modificat expunerea pe fonduri deschise de investiții vânzând participațiile deținute în ERSTE Money Market RON și investind în ERSTE Bond Flexible RON;
- Am scăzut expunerea pe SIF1, SIF2, SIF3, SIF4;
- Am redus expunerea pe OMV Petrom (SNP) de la 8.36% la 6.46%;
- Am crescut expunerea pe Transgaz (am participat la oferta publică secundară derulată de Ministerul Economiei pentru 15% din acțiunile TGN în aprilie precum și la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 14.99% în luna decembrie) la 2.93%, de la 2.26% cât era la finalul anului 2012;
- Am crescut expunerea pe BRD de la 3% cât era la finalul anului 2012 la 4.34%;
- Am investit în acțiunile Nuclearelectrica (SNN) și Romgaz (SNG), participând la ofertele publice inițiale inițiate de statul Român în lunile septembrie, respectiv octombrie;
- Am participat la oferta de obligațiuni convertibile subordonate emise de Banca Transilvania, investind 1% în această emisiune.

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), 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
Erste Bond Flex RON	Unități de fond	18.94%
Fondul Proprietatea	FP	8.16%
ROMGAZ SA	SNG	6.76%
PETROM SA	SNP	6.46%
Banca Transilvania	TLV	5.79%
Obligațiuni de Stat (EUR)	XS0972758741	5.34%
Unicredit International Bank	XS0801857409	5.23%
BRD-SG	BRD	4.34%
Banca Comercială Română	Depozit Bancar	3.67%
Garanti Bankasi Turcia	USM8931TAE93	2.99%

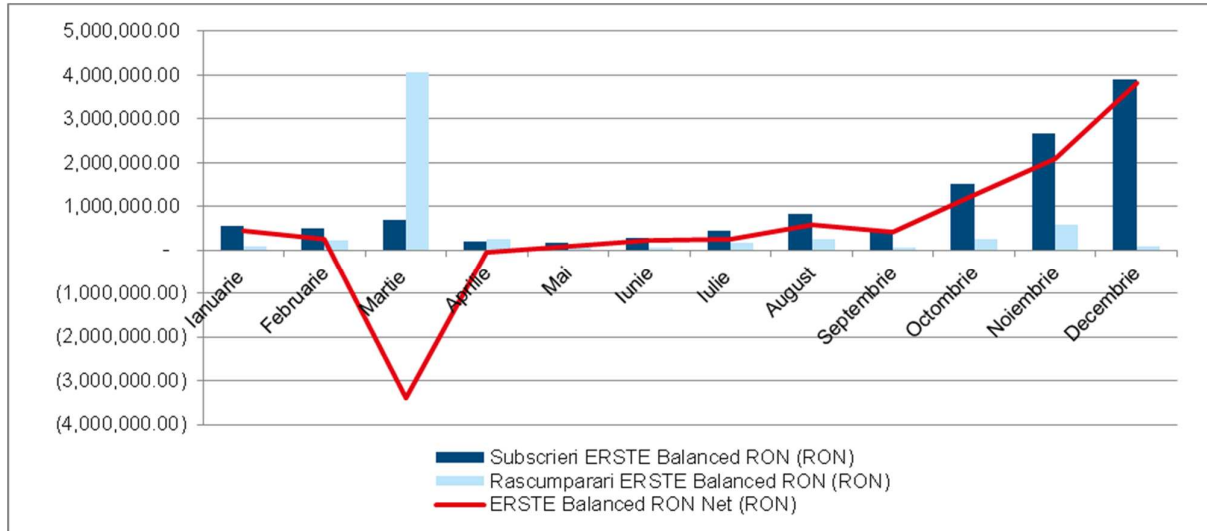


#### 4. Evoluția FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) din punct de vedere a activului net, a activului unitar net și a numărului de investitori

##### Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în anul 2013

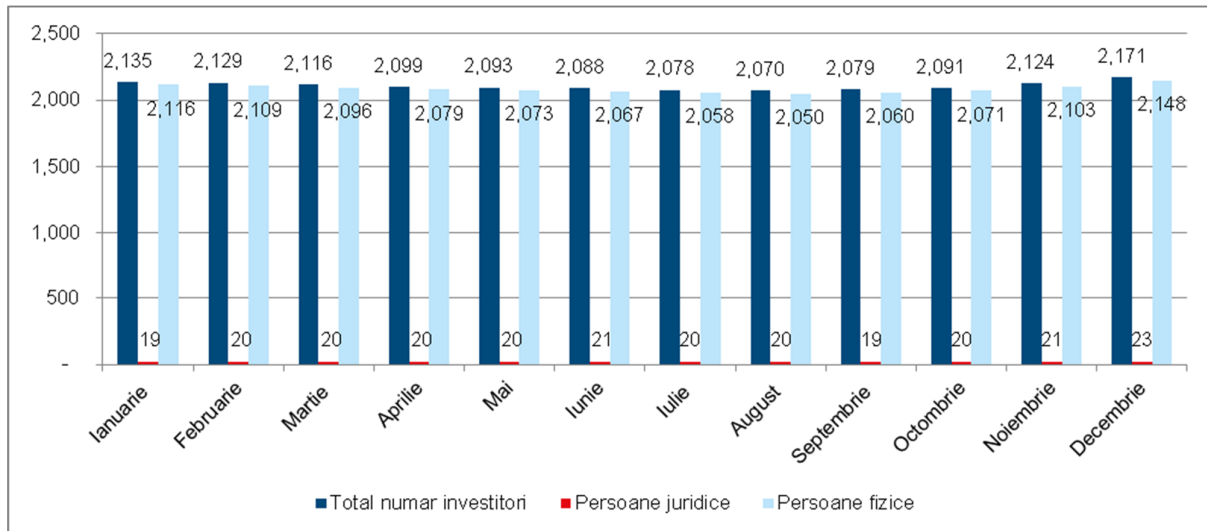
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 12.23 milioane RON, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 6.18 milioane RON, Fondul înregistrând astfel un sold pozitiv de 6.05 milioane RON.

##### Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



Numărul de investitori a fost de 2,171, din care 23 persoane juridice la data de 31 decembrie 2013.

##### Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)



## 5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În data de 12.09.2013, a fost emisă Autorizația nr. A/110/12.09.2013, prin care au fost autorizate următoarele modificări intervenite în documentele FDI ERSTE Balanced RON:

5.1. Redenumirea FDI BCR Dinamic în FDI ERSTE Balanced RON.

5.2. Reclasificarea politicii de investiții a Fondului în conformitate cu standardele incluse în sistemul de clasificare a fondurilor deschise de investiții (EFC Categories) elaborat de European Fund and Management Association (EFAMA) în luna aprilie 2012.

5.3. Modificarea comisioanelor prevăzute în contractul de custodie încheiat între SAI ERSTE și Depozitar, în ceea ce privește operațiunile desfășurate pe piețe externe.

5.4. În conformitate cu prevederile art. 87 din OUG nr. 32/2012, Fondul poate deține până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale acestuia sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre, și anume European Bank for Reconstruction and Development (Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare) și European Investment Bank (Banca Europeană de Investiții).

5.5. Persoanele aflate sub jurisdicția Statelor Unite al Americii nu mai pot investi direct sau indirect în Fond începând cu data publicării notei de informare a investitorilor.

5.6. Restructurarea și reformularea documentelor conform reglementărilor în vigoare (înlocuirea sintagmei CNVM cu Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită Autoritatea, datorită restructurării organizatorice a acesteia, înlocuirea sintagmei "unități de fond" cu "titluri de participare" datorită redenumirii acesteia în legislația în vigoare etc).

Performanțele înregistrate de fondul ERSTE Balanced RON 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 Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2013				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013				Diferențe lei
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I Total active	100.26	100.00		32,066,005.23	99.55	99.22		43,493,846.77	11,427,841.54
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	88.16	87.93		28,196,319.53	80.19	79.92		35,101,117.66	6,904,798.13
1.1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	61.84	61.67		19,776,055.30	55.89	55.70		24,226,769.91	4,450,714.61
Acțiuni tranzacționate	49.08	48.95		15,696,151.57	53.28	53.10		23,094,391.07	7,398,239.50
Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligațiuni emise de către administrația publică locală	3.93	3.92		1,256,558.13	2.61	2.60		1,132,378.84	-124,179.29
Obligațiuni tranzacționate corporative									0.00
Obligațiuni ale administrației publice centrale	8.83	8.80		2,823,345.60					-2,823,345.60
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	26.33	26.26		8,420,264.23	24.30	24.22		10,534,599.41	2,114,335.18
Acțiuni									0.00
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală					5.36	5.34		2,321,745.38	
Obligațiuni tranzacționate corporative	7.12	7.10	EUR	2,278,177.88	5.24	5.22	EUR	2,270,603.61	-7,574.27
Obligațiuni tranzacționate corporative	17.92	17.88	RON	5,732,659.52	9.79	9.76	RON	4,243,555.37	-1,489,104.15
Obligațiuni tranzacționate corporative	1.28	1.28	USD	409,426.83	3.92	3.91	USD	1,698,695.05	1,289,268.22
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	0.00	0.00		339,748.34	339,748.34
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:								339,748.34	339,748.34
Acțiuni									0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2013				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013				Diferențe lei
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Obligațiuni emise de către administrația publică locală									0.00
Obligațiuni corporative								339,748.34	339,748.34
2. Depozite bancare din care:	3.48	3.47		1,112,691.34	3.68	3.67		1,595,802.39	483,111.05
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	3.48	3.47	RON	1,112,691.34	3.68	3.67	RON	1,595,802.39	483,111.05
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:	0.38	0.37		120,088.00	-0.03	-0.03		-12,901.00	-132,989.00
Contracte forward fără livrare (NDF) EUR/RON, USD/RON	0.30	0.30	EUR	95,700.00	-0.04	-0.04	EUR	-17,005.00	-112,705.00
	0.08	0.08	USD	24,388.00	0.01	0.01	USD	4,104.00	-20,284.00
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
5. Disponibil în cont curent și numerar din care:	0.05	0.05		15,316.93	0.13	0.13		57,832.06	42,515.13
Disponibil în cont curent	0.01	0.01	EUR	2,170.01	0.01	0.01	EUR	3,653.02	1,483.01
Disponibil în cont curent	0.04	0.04	RON	12,629.60	0.12	0.12	RON	53,195.09	40,565.49
Disponibil în cont curent	0.00	0.00	USD	517.32	0.00	0.00	USD	983.95	466.63
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	8.20	8.18		2,623,771.76	19.00	18.94		8,235,806.11	5,612,034.35
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	8.20	8.18	RON	2,623,771.76	19.00	18.94	RON	8,235,806.11	5,612,034.35
9. Alte active, din care	-0.01	-0.01		-2,182.33	-3.42	-3.41		-1,483,810.45	-1,481,628.12

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2013				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
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	-0.01	-0.01		-2,182.33	-0.01	-0.01		-2,182.33	0.00
Sume în decontare					-3.42	-3.41		-1,481,628.12	-1,481,628.12
<b>II Total obligații</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>		<b>84,062.06</b>	<b>0.33</b>	<b>0.33</b>		<b>144,852.03</b>	<b>60,789.97</b>
Comisioane datorate intermediarilor	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		450.20	450.20
Răscumpărări de plătit	0.00	0.00		0.00	0.03	0.03		12,443.90	12,443.90
Comisioane luni precedente	0.26	0.25		81,562.72	0.00	0.00		0.00	-81,562.72
Comision subscriere	0.00	0.00		0.00	0.08	0.08		35,428.48	35,428.48
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		236.00	236.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.02	99.75		31,987,107.61	0.00	0.00		0.00	-31,987,107.61
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		206.37	0.02	0.02		10,258.12	10,051.75
Comisioane ADMINISTRARE	0.01	0.01		2,154.63	0.18	0.18		79,349.50	77,194.87
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzacții/transferuri	0.00	0.00		52.36	0.01	0.01		3,076.56	3,024.20
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		85.97	0.01	0.01		3,609.27	3,523.30
<b>III Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.74</b>		<b>31,981,943.17</b>	<b>99.22</b>	<b>98.89</b>		<b>43,348,994.74</b>	<b>11,367,051.57</b>

### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	43,348,994.74	31,981,152.93	11,367,841.81
Număr de unități de fond în circulație	1,610,190.67	1,387,198.93	222,991.74
<b>Valoarea unitară a activului net</b>	<b>26.9217</b>	<b>23.0545</b>	<b>3.87</b>

## Situația detaliată a investițiilor ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31.12.2013

### I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

#### 1. Acțiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
BIOFARM S.A.	BIO	30-dec.-13	2,640,500	0.10	0.30	797,431.00	0.2412%	1.833%
BRD - GSG	BRD	30-dec.-13	209,830	1.00	9.00	1,888,470.00	0.0301%	4.342%
SC BURSA DE VALORI BUCUREȘTI SA	BVB	30-dec.-13	11,786	10.00	32.50	383,045.00	0.1536%	0.881%
CERAMICA SA IAȘI	CERE	30-dec.-13	64,700	0.50	0.43	27,497.50	0.0566%	0.063%
COMPA S. A.	CMP	30-dec.-13	140,000	0.10	0.52	72,240.00	0.0640%	0.166%
CONPET SA Ploiești	COTE	30-dec.-13	9,700	3.30	45.00	436,500.00	0.1120%	1.004%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-dec.-13	4,259,444	1.00	0.83	3,550,246.57	0.0309%	8.163%
PROSPECTIUNI SA BUCUREȘTI	PRSN	30-dec.-13	548,520	0.10	0.14	78,438.36	0.0764%	0.180%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	30-dec.-13	760	2.50	6.30	4,788.00	0.0372%	0.011%
SIF BANAT CRIȘANA S.A.	SIF1	30-dec.-13	690,800	0.10	1.29	892,513.60	0.1259%	2.052%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-dec.-13	677,700	0.10	1.47	996,219.00	0.1306%	2.290%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-dec.-13	1,352,300	0.10	0.67	908,069.45	0.1238%	2.088%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-dec.-13	1,020,500	0.10	0.88	900,081.00	0.1265%	2.069%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-dec.-13	829,300	0.10	1.98	1,645,331.20	0.1429%	3.783%
ROMGAZ SA	SNG	27-dec.-13	86,000	1.00	34.19	2,940,340.00	0.0223%	6.760%
SN NUCLEARELECTRICA SA	SNN	30-dec.-13	33,000	10.00	11.19	369,270.00	0.0117%	0.849%
PETROM S.A.	SNP	30-dec.-13	5,981,520	0.10	0.47	2,810,118.10	0.0106%	6.461%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-dec.-13	31,090	10.00	15.79	490,911.10	0.0424%	1.129%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-dec.-13	6,879	10.00	185.25	1,274,334.75	0.0584%	2.930%
Banca Transilvania	TLV	30-dec.-13	1,525,726	1.00	1.65	2,517,447.90	0.0860%	5.788%
TERAPLAST S.A.	TRP	30-dec.-13	699,613	0.10	0.16	111,098.54	0.2349%	0.255%
<b>TOTAL</b>						<b>23,094,391.07</b>		<b>53.098%</b>

Sume în curs de decontare pentru 1. Acțiuni tranzacționate

Denumire Emitent	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
BRD - GSG	20,000	9.00	-180,080.00	0.0029%	0.414%
<b>TOTAL</b>			<b>-180,080.00</b>		<b>0.414%</b>

5.1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale

Emitent	Simbol obligațiune	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
							lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%	%
OM PREDEAL 2006	PRD26	N/A	4,000	15-mai.-07	15-nov.-13	15-mai.-14	65.00	0.00	1,188.04	0.00	N/A	N/A	261,188.04	10.0000%	0.601%
OM TEIUS	TEU20	N/A	1,500	25-mai.-07	25-nov.-13	25-mai.-14	60.00	0.00	337.63	0.00	N/A	N/A	90,337.63	10.0000%	0.208%
OM EFORIE	EFO17	N/A	5,850	16-dec.-06	16-dec.-13	16-iun.-14	47.20	0.00	423.36	0.00	N/A	N/A	276,543.36	9.7500%	0.636%
OM EFORIE	EFO17	N/A	150	4-mai.-10	16-dec.-13	16-iun.-14	47.20	0.00	10.86	0.00	N/A	N/A	7,090.85	0.2500%	0.016%
OM ORAVITA	ORV27	N/A	5,562	13-mai.-08	15-oct.-13	15-apr.-14	88.50	0.01	4,981.96	0.00	N/A	N/A	497,218.96	9.2700%	1.143%
<b>TOTAL</b>													<b>1,132,378.84</b>		<b>2.604%</b>

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

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

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
							lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%	%
CitiGroup Funding Inc.	XS0849717821	N/A	200,000	31-oct.-12	1-aug.-13	1-aug.-14	5.06	0.00	38,211.44	-0.03	N/A	N/A	1,045,480.03	0.0506%	2.404%
ERSTE GROUP BANK AG	XS0811442499	N/A	10	7-aug.-12	6-mai.-13	6-mai.-14	100,000.00	23.15	55,561.64	0.00	N/A	N/A	1,055,561.64	0.0000%	2.427%
International Personal Finance plc	XS0587014241	N/A	2	10-feb.-11	10-feb.-13	10-feb.-14	500,000.00	164.38	106,849.32	0.00	N/A	N/A	1,106,849.32	0.0013%	2.545%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27-aug.-09	27-aug.-13	27-aug.-14	500,000.00	140.41	35,664.38	0.00	N/A	N/A	1,035,664.38	0.0236%	2.381%
<b>TOTAL</b>													<b>4,243,555.37</b>		<b>9.757%</b>

## 2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în EUR

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	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
Unicredit International Bank	XS0801857409	N/A	5	19-iul.-12	20-oct.-13	20-oct.-14	100,000.00	17.26	6,300.00	0.00	N/A	N/A	4.4847	2,270,603.61	0.0008%	5.221%
<b>TOTAL</b>														<b>2,270,603.61</b>		<b>5.221%</b>

## 2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

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	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	XS0836299320	N/A	120	15-oct.-12	28-sep.-13	28-mar.-14	1,000.00	0.18	2,007.60	0.00	N/A	N/A	3.2551	397,146.93	0.0004%	0.913%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	400	3-ian.-14	13-sep.-13	13-mar.-14	987.40	0.11	4,950.28	0.00	N/A	N/A	3.2551	1,301,548.12	0.2000%	2.992%
<b>TOTAL</b>														<b>1,698,695.05</b>		<b>3.906%</b>

## Sume în curs de decontare pentru 2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

Denumire Emitent	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		USD	lei	lei	%	%
Türkiye Garanti Bankasi	400	999.62	3.2551	-1,301,548.12	0.2000%	2.992%
<b>TOTAL</b>				<b>-1,301,548.12</b>		<b>2.992%</b>



### 2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în EUR

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	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	515	18-sep.-13	18-sep.-13	18-sep.-14	991.60	0.13	6,851.97	0.34	N/A	N/A	4.4847	2,321,745.38	0.0069%	5.338%
<b>TOTAL</b>														<b>2,321,745.38</b>		<b>5.338%</b>

### 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 / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
ROTLVADBC015	122,457	22-mai.-13	15-iul.-13	15-ian.-14	73,474.20	13.43	0.02	0.00	N/A	4.4847	339,748.34	0.0000%	0.781%
<b>TOTAL</b>											<b>339,748.34</b>		<b>0.781%</b>

### IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Transilvania	1,012.62	0.002%
ING BANK ROMANIA	882.96	0.002%
Banca Comercială Română	49,750.00	0.114%
Piraeus Bank Romania SA	507.60	0.001%
Alpha Bank	1,041.91	0.002%
<b>TOTAL</b>	<b>53,195.09</b>	<b>0.122%</b>

## 2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Comercială Română	697.68	4.4847	3,128.89	0.007%
Piraeus Bank Romania SA	116.87	4.4847	524.13	0.001%
<b>TOTAL</b>			<b>3,653.02</b>	<b>0.008%</b>

## 2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comercială Română	302.28	3.2551	983.95	0.002%
<b>TOTAL</b>			<b>983.95</b>	<b>0.002%</b>

## X. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comercială Română	31-dec.-13	1-ian.-14	1,595,762.94	39.45	39.45	1,595,802.39	3.669%
<b>TOTAL</b>						<b>1,595,802.39</b>	<b>3.669%</b>

## XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

### 1. Contracte forward EUR / RON

Contra parte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
ERSTE GROUP BANK AG	30,000	vânzare	11-oct.-13	13-ian.-14	4.4700	1.0000	4.4869	-0.0169	-507.00	-0.0012%
ING BANK ROMANIA	560,000	vânzare	15-oct.-13	15-ian.-14	4.4765	1.0000	4.4873	-0.0108	-6,048.00	-0.0139%
ING BANK ROMANIA	500,000	vânzare	16-oct.-13	16-ian.-14	4.4665	1.0000	4.4874	-0.0209	-10,450.00	-0.0240%

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
<b>TOTAL</b>									<b>-17,005.00</b>	<b>-0.039%</b>

#### 1. Contracte forward USD / RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
ING BANK ROMANIA	120,000	vânzare	11-oct.-13	13-ian.-14	3.2910	1.0000	3.2568	0.0342	4,104.00	0.0094%
<b>TOTAL</b>									<b>4,104.00</b>	<b>0.009%</b>

#### XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

##### 1. Titluri de participare denumite în lei

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
			lei	lei	lei	%	%
ERSTE Bond Flexible RON	N/A	466,472.5500	17.6555	N/A	8,235,806.11	0.1467%	18.936%
<b>TOTAL</b>					<b>8,235,806.11</b>		<b>18.936%</b>

##### Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	28,477,572.86	31,981,152.93	43,348,994.74
VUAN	19.8282	23.0545	26.9217

## 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 SCHAUFLEER - 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

### **Acționariat 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](http://www.erste-am.ro)**