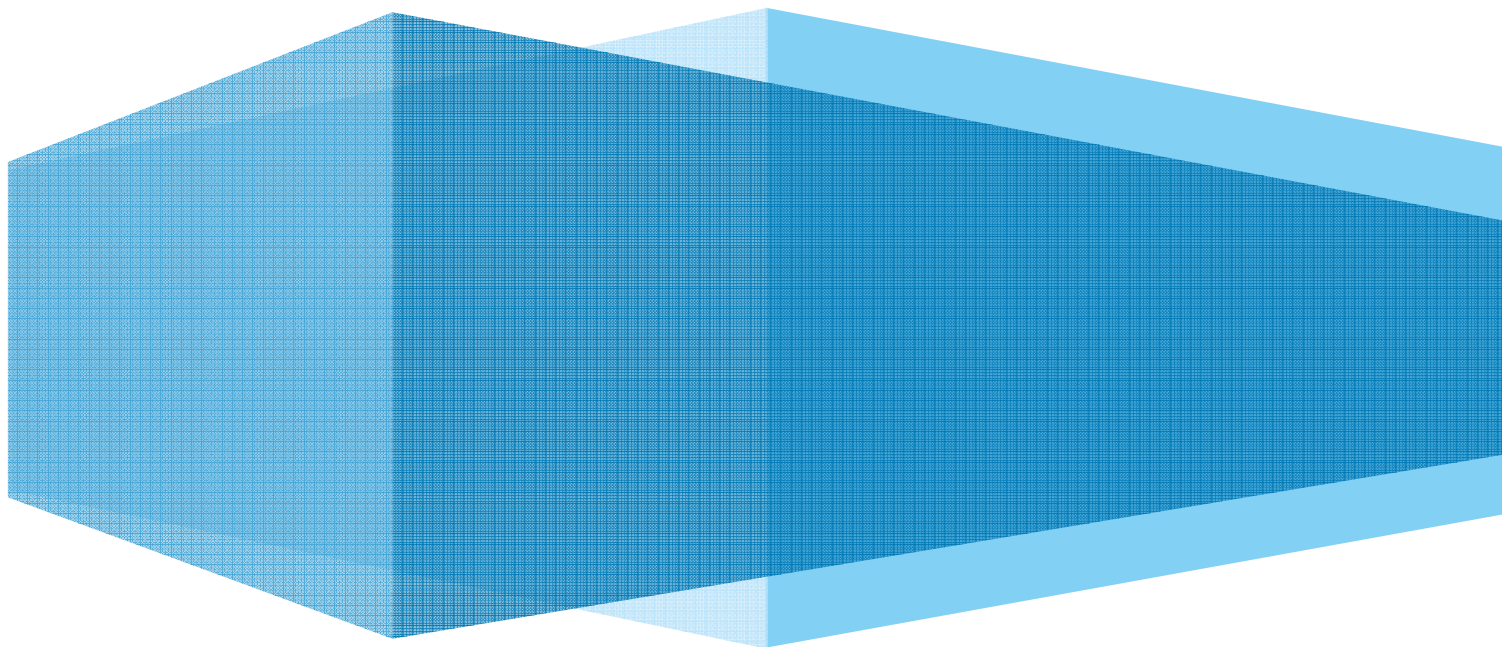


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Bond Flexible Romania
EUR
în anul 2013**





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 Bond Flexible România EUR la data de 31 decembrie 2013 și evoluția acestuia în cursul anului 2013.

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

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat la data de 25.04.2013. Durata Fondului este nedeterminată.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din România este membră, ținând seama de politica de investiții prevăzută în prezentele Reguli, Fondul este un fond de obligațiuni în euro.

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

Având în vedere obiectivele și politica de investiții a Fondului, acesta se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad de risc mediu.

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. ERSTE Asset Management S.A., denumită în continuare "SAI ERSTE", societate administrată în sistem dualist, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și conform reglementărilor specifice aplicabile pieței de capital, cu o durată de funcționare nedeterminată, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod unic de înregistrare RO24566377, având sediul în București, str. Uruguay nr.14, sector 1, capital social subscris și vărsat 6.000.000 RON tel: 0372 269 999, fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro; adresa de web: www.erste-am.ro.

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

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

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

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 campioni 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.



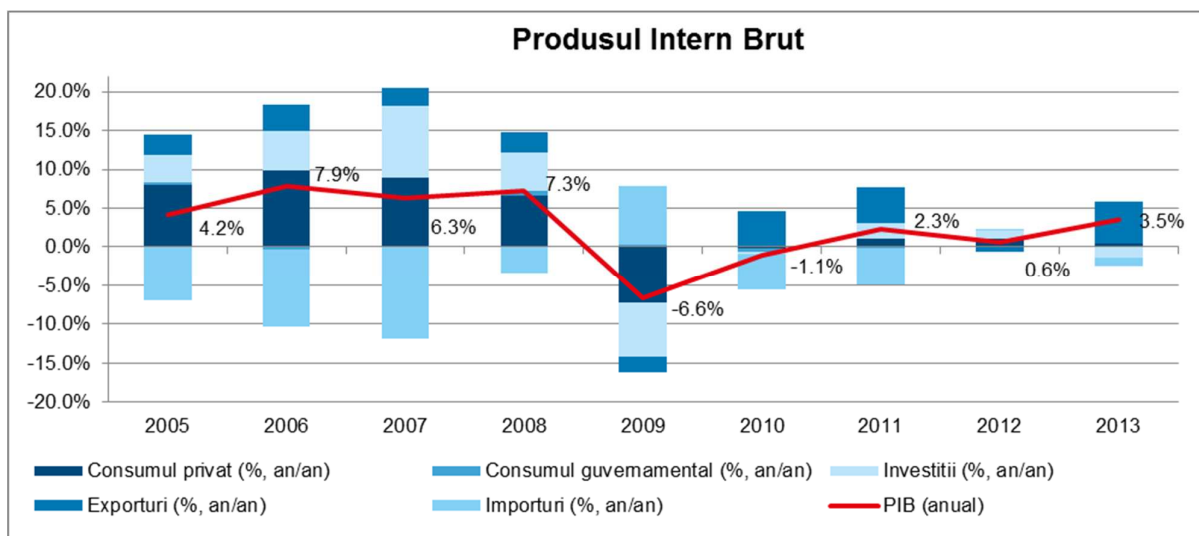
Trofeul câștigător, realizat de Untilov Adriana, Facultatea de Arte Plastice, Specializarea Sculptură, anul III.



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

2. Evoluția macroeconomică a României în anul 2013

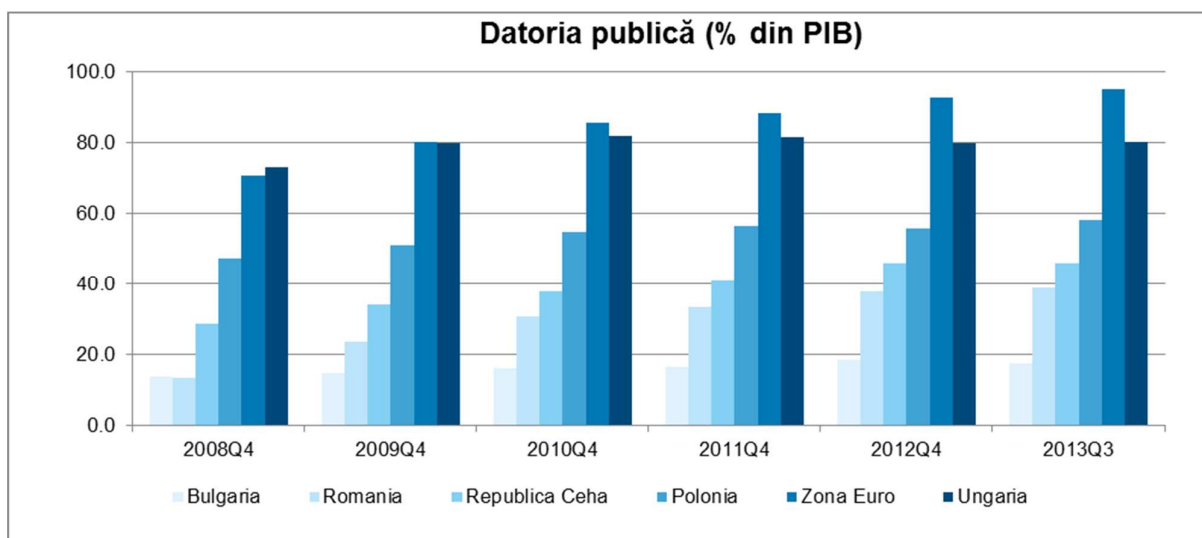
Economia României a înregistrat o evoluție peste așteptări în 2013, când a crescut cu 3.5% an/an, comparativ cu +0.6% an/an în 2012. Evoluția a fost ascendentă pe parcursul anului, creșterea economică fiind susținută de exporturi și industrie, în timp ce consumul intern, atât cel guvernamental, cât și 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.



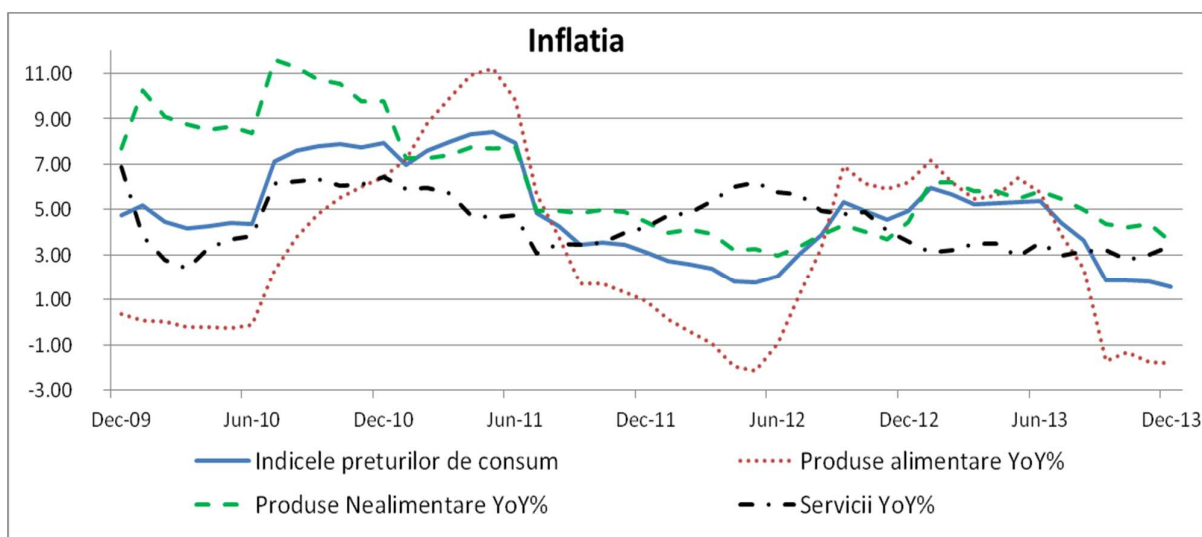
Comisia Europeană a aprobat în iunie 2013 ieșirea României de sub incidența Procedurii de Deficit Excesiv, după ce România a înregistrat un deficit bugetar de 2.8% din PIB în 2012, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 15.8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

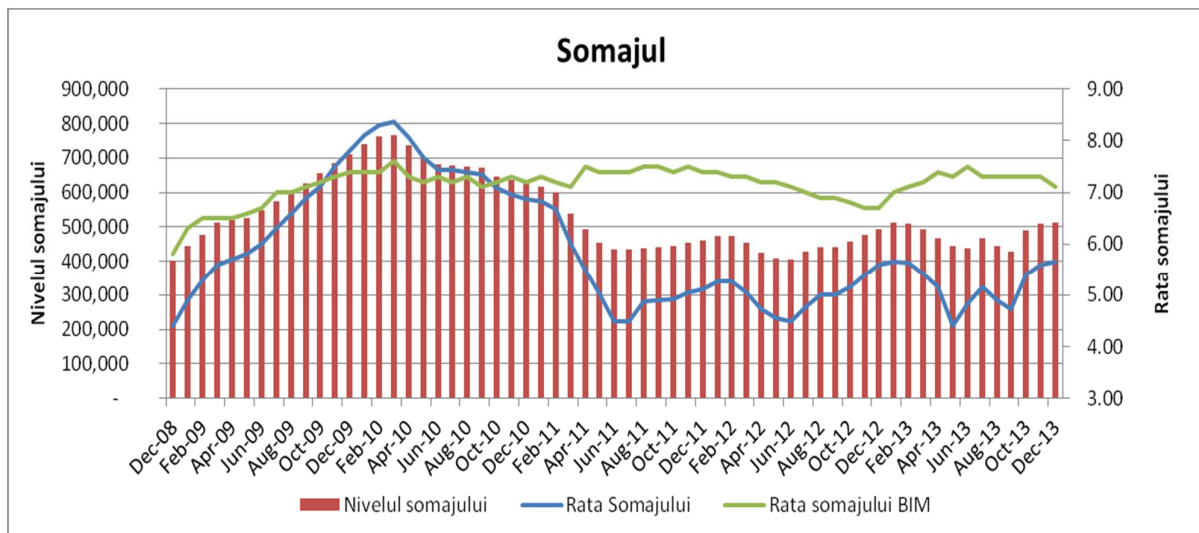
Datoria publică a atins un nivel de 38.7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii octombrie 2013 (față de 37.8% din PIB la sfârșitul anului 2012), și 42.6% din PIB după metodologia națională. Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht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



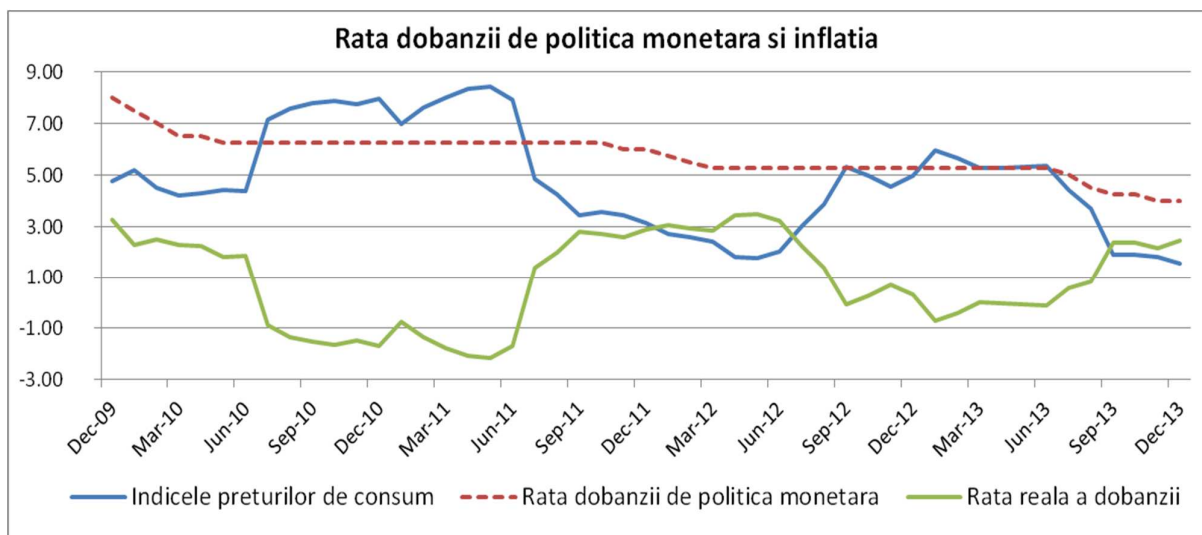
În 2013, piața muncii a continuat evoluția relativ modestă din 2012, cu o ușoară tendință de ameliorare în al doilea semestru. Astfel, după ce a crescut la 7.6% în iunie 2013, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) s-a ajustat la 7.1% la sfârșitul anului trecut, în timp ce rata șomajului înregistrat 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.

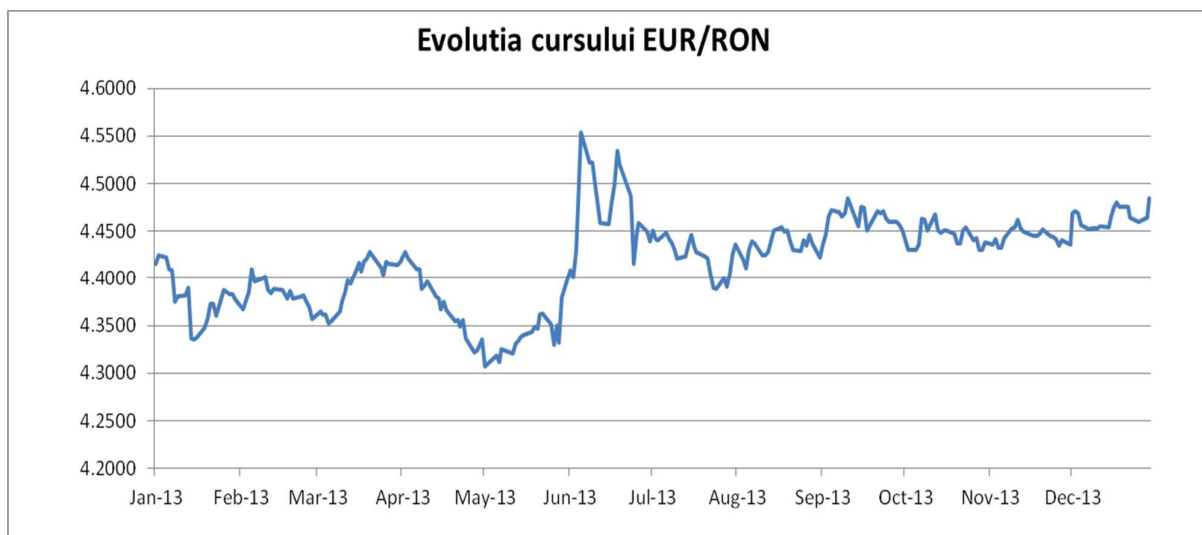
Datoria externă totală a scăzut cu 1.7% an/an în 2013 și reprezintă aproximativ 68.9% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4.7 miliarde EUR (excluzând datoria către FMI) a fost compensată de contracția 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.

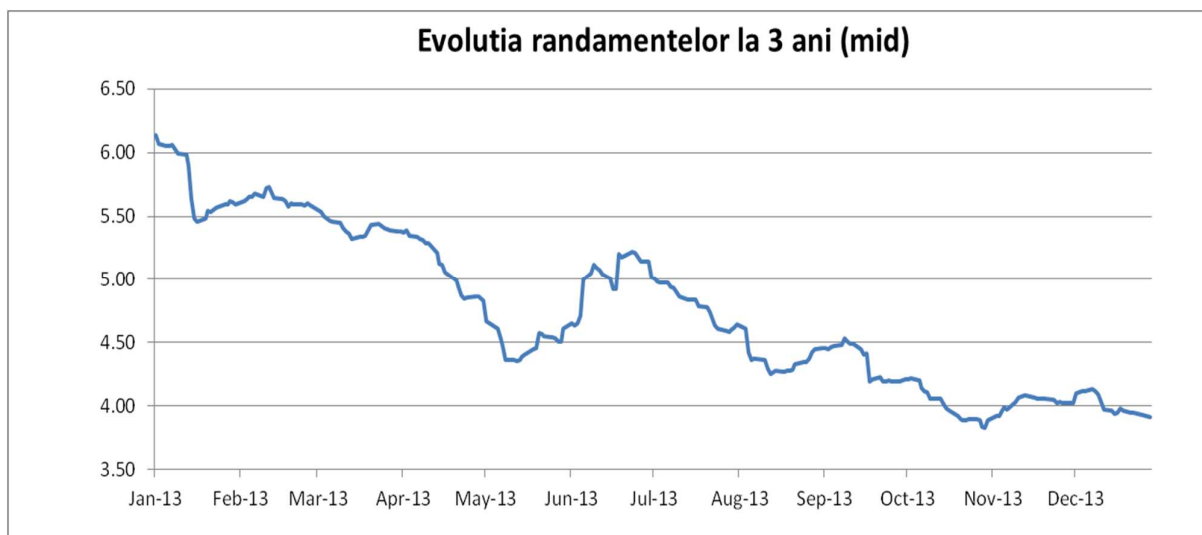


Evoluția sistemului bancar a rămas influențată și de evoluția mediului economic, de procesul de dezințiere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută. Restrângerea stocului de credite (-3.3% an/an), concomitent cu intensificarea activității de economisire (+10% an/an),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



3. Obiectivele și politica de investiții

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

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

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

Benchmark:

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

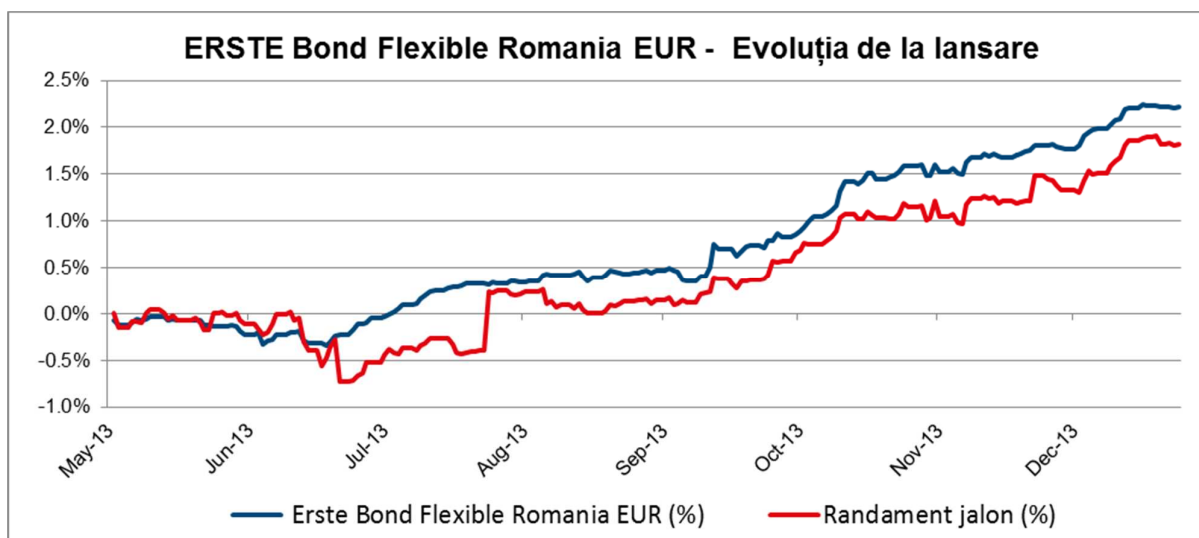
Π = indice oferit de Citigroup pentru principalele titluri de stat ale României denumite în euro

Π = Produs
N = Numărul de zile calendaristice din an

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

Fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR a fost lansat, în 8 mai 2013, de la o valoare unitară a activului net de 10 EUR. În ceea ce privește activul net al FDI Erste Bond Flexible România EUR, acesta a crescut de la data constituirii până la 30,173,936 EUR la data de 31 decembrie 2013.

În această perioadă, Fondul a înregistrat o creștere a titlului de participare de 2-2%. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR în perioada 08.05.2013 – 31.12.2013 în comparație cu evoluția randamentului jalon (benchmark).



Politica de investiții a fondului ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Politica de investiții a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performanței și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementărilor în vigoare.

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

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

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

Atunci când Fondul investește în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI ERSTE sau de către orice altă societate de care SAI ERSTE este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participație substanțială, directă sau indirectă, comisioanele de cumpărare și răscumpărare au valoarea zero.

Pentru investițiile efectuate în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. administrate de alte societăți de administrare a investițiilor din state membre sau țări terțe, Fondul va putea încasa comisioane (în sens de rambursare), corespunzătoare investiției efectuate în respectivul O.P.C., comisioane care vor fi considerate ca și venit al Fondului.

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

Pentru implementarea strategiei de investiții de la lansarea fondului pe 7 mai 2013, au fost efectuate 377 tranzacții efectuate prin 24 contrapărți financiare cu o valoare cumulată echivalentul a 742 milioane RON. Astfel:

- s-au constituit 281 depozite în valoare cumulată echivalentul a 623 milioane RON. Dintre acestea 203 depozite echivalentul a 532 milioane RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților
- s-au efectuat 48 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Român cu o valoare echivalentul a 75 milioane lei. Dintre acestea un număr de 20 tranzacții însumând echivalentul a 30.5 milioane RON au fost efectuate pe piețe externe
- s-au efectuat 2 tranzacții însumând echivalentul a 2.9 milioane RON cu obligațiuni de stat din zona Europei Centrale și de Est, altele decât cele emise de statul Român
- s-a încheiat un contract de repo pe titluri de stat cu o valoare echivalentul a 4.6 milioane RON
- s-au efectuat 22 tranzacții cu obligațiuni emise de corporații sau autorități publice locale echivalentul a 19.6 milioane RON. Dintre acestea 21 tranzacții însumând echivalentul a 16 milioane RON au fost efectuate pe piețe externe
- s-au tranzacționat 7 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând echivalentul a 6.5 milioane RON
- s-au efectuat 5 tranzacții cu unități de fond însumând echivalentul a 3 milioane RON
- s-au efectuat 11 tranzacții pe piața valutară însumând aproximativ 16.3 milioane RON

În ceea ce privește acoperirea geografică, pe lângă investițiile în entități din România, fondul are în prezent investite 13.4% din active (4.05 milioane EUR) în obligațiuni guvernamentale sau emise de corporații din șapte țări. Un sumar al acestor investiții la finalul anului 2013 se regăsește în tabelul de mai jos:

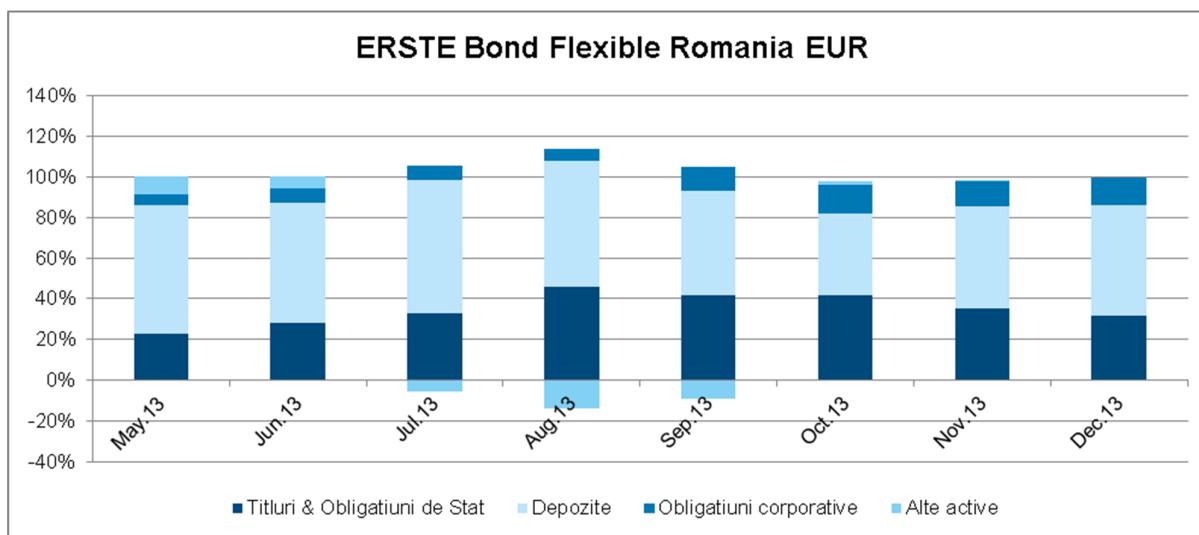
Țara	Total expunere (mii EUR)	Pondere în total activ
Ungaria	1,605	5.32%
Bulgaria	696	2.31%
Croatia	648	2.15%
Turcia	573	1.90%
Italia	311	1.03%

Tara	Total expunere (mii EUR)	Pondere în total activ
Marea Britanie	113	0.37%
Irlanda	102	0.34%

Pe lângă plasamente în EUR, Fondul a efectuat în decursul anului 2013 și plasamente denumite în USD sau RON. Astfel la finalul anului Fondul avea investiții de 5.9 milioane lei și 0,4 milioane USD. Pentru acoperirea riscului valutar Fondul a intrat în contracte derivate pe cursul de schimb, acoperind integral aceste expuneri.

Fondul și-a diversificat plasamentele și în zona obligațiunilor emise de companii. Astfel, la data de 31.12.2013 avea investiții în valoare de 4.16 milioane EUR în obligațiunile a 10 companii din 8 țări.

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:

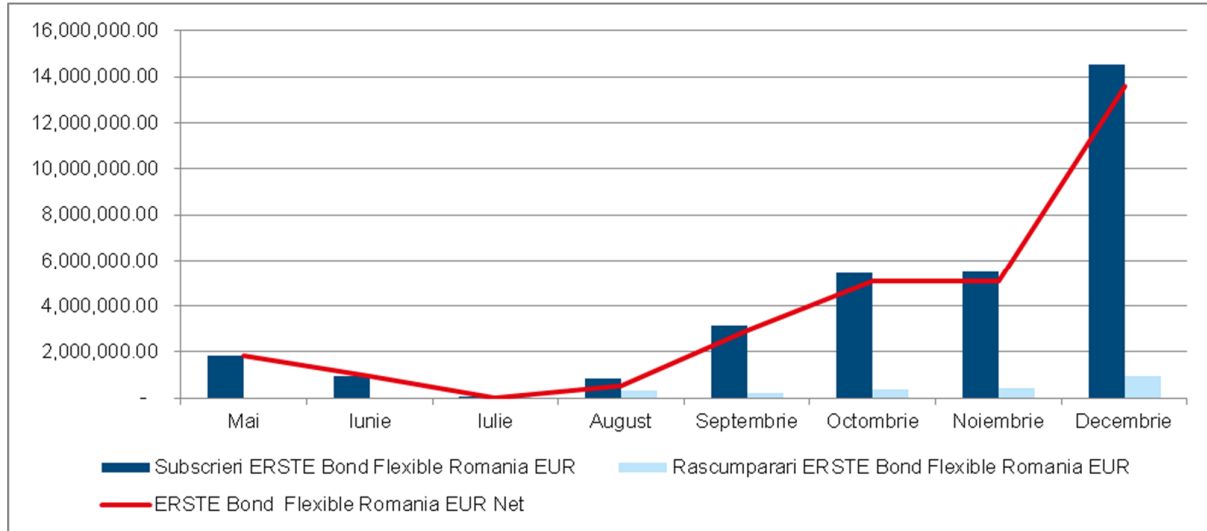
Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2013

Emitent	Instrument	Pondere
Obligatiuni de Stat (EUR)		29.41%
BRD-SG	Depozite Bancare	11.72%
OTP BANK Romania	Depozite Bancare	11.12%
Piraeus Bank Romania	Depozite Bancare	5.74%
GARANTI BANK	Depozite Bancare	5.15%
Volksbank Romania	Depozite Bancare	4.99%
Millennium Bank	Depozite Bancare	4.21%
Banca Romaneasca	Depozite Bancare	4.09%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	3.16%
Transelectrica 2018	TEL18	2.55%

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

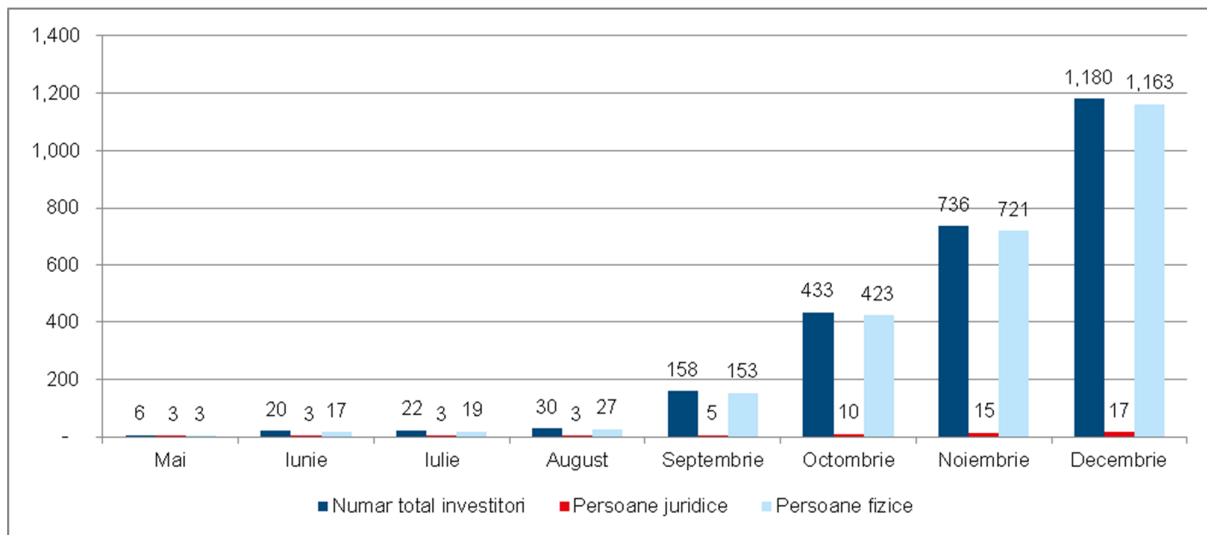
Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în anul 2013

În anul 2013, volumul subscrierilor în Fond a fost de 32.27 milioane EUR, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 2.3 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel subscrieri nete pozitive în valoare de 29.96 milioane EUR.



Numărul de investitori a fost de 1,180 din care 17 au fost persoane juridice, la data de 31 decembrie 2013.

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR



5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

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

Performanțele înregistrate de FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

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

Președinte Director General
Dragoș Valentin Neacșu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situația activelor și obligațiilor fondului

Situația activelor și obligațiilor FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 09.05.2013				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
I Total active	100.00	100.00		999,309.46	97.54	97.45		30,201,816.44	29,202,506.98
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	20.97	20.97		209,525.77	43.51	43.47		13,898,671.39	13,689,145.62
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	0.00		0.00	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	5.55	5.55		55,478.77	31.25	31.22		9,429,776.48	9,374,297.71
Acțiuni									0.00
Obligațiuni emise de către administrația publică centrală	5.55	5.55		55,478.77	20.60	20.58	EUR	6,214,892.21	
Obligațiuni tranzacționate corporative	0.00	0.00	EUR	0.00	7.52	7.51	EUR	2,268,171.00	2,268,171.00
	0.00	0.00	RON	0.00	0.38	0.37	RON	113,197.35	113,197.35
	0.00	0.00	USD	0.00	1.90	1.90	USD	573,138.37	573,138.37
Obligațiuni emise sau garantate de administrația publică locală					0.86	0.86		260,377.55	260,377.55
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								770,439.31	770,439.31
1.5. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	15.42	15.42		154,047.00	12.26	12.25		3,698,455.60	3,544,408.60
Valori mobiliare netranzacționate pe o piață reglementată:								3,698,455.60	3,698,455.60
Acțiuni									0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 09.05.2013				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
Obligațiuni emise de către administrația central	15.42	15.42		154,047.00	12.26	12.25		3,698,455.60	3,544,408.60
Obligațiuni corporative									0.00
2. Depozite bancare din care:	40.03	40.03		400,042.56	54.64	54.59		16,486,588.23	16,086,545.67
Depozite bancare constituite la instituții de credit din România	40.03	40.03	EUR	400,042.56	54.64	54.59	EUR	16,486,588.23	16,086,545.67
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	0.01	0.01		4,125.38	4,125.38
Contracte forward fără livrare(NDF) EUR / RON, USD / RON	0.00	0.00	EUR	0.00	0.01	0.01	EUR	4,125.38	4,125.38
Contracte forward fără livrare (NDF) închise									
5. Disponibil în cont curent și numerar din care:	59.99	59.99		599,495.00	2.28	2.28		689,010.96	89,515.96
Disponibil în cont curent	59.99	59.99	EUR	599,495.00	2.28	2.28	EUR	688,253.45	88,758.45
	0.00	0.00	RON	0.00	0.00	0.00	RON	492.62	492.62
	0.00	0.00	USD	0.00	0.00	0.00	USD	264.89	264.89
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	0.01	0.01		3,838.48	3,838.48
Contracte de report pe titluri emise de administrația publică central					0.01	0.01		3,838.48	3,838.48
Titluri emise de administrația publică central									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	2.24	2.24		677,374.01	677,374.01
	0.00	0.00	EUR	0.00	0.84	0.84	EUR	254,337.04	254,337.04
	0.00	0.00	RON	0.00	1.40	1.40	RON	423,036.96	423,036.96
9. Alte active, din care	-20.99	-20.99		-209,753.87	-5.16	-5.16		-1,557,792.01	-1,348,038.14

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 09.05.2013				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2013				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
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
Sume în decontare	-20.99	-20.99		-209,753.87	-5.16	-5.16		-1,557,792.01	-1,348,038.14
II Total obligații	0.00	0.00		13.16	0.09	0.09		27,879.92	27,866.76
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		13,894.00	13,894.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		6.45	0.02	0.02		6,353.86	6,347.41
Comisioane ADMINISTRARE	0.00	0.00		6.71	0.02	0.02		4,869.60	4,862.89
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzacții / transferuri	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		304.74	304.74
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		2,457.72	2,457.72
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	100.00		999,296.30	97.45	97.36		30,173,936.52	29,174,640.22

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	30,173,936.57	0.00	30,173,936.57
Număr de unități de fond în circulație	2,952,045.39	0.00	2,952,045.39
Valoarea unitară a activului net	10.2214	0	10.22

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31.12.2013

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

5.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

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
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Transelectrica 6.10% 2018	TEL18	N/A	345	23-dec.-13	23-dec.-13	19-dec.-14	10,000.00	1.67	5,189.18	0.00	N/A	N/A	770,439.33	1.7250%	2.551%
TOTAL													770,439.33		2.551%

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

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

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	%	%
Municipiul Bucuresti	XS0222425471	N/A	5	3-oct.-13	22-iun.-13	22-iun.-14	51,150.00	3.82	5,452.91	-165.07	N/A	N/A	260,377.55	0.0500%	0.862%
TOTAL													260,377.55		0.862%

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
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Bulgarian Energy Holding	XS0989152573	N/A	300	7-nov.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	998.37	0.12	1,921.23	0.05	N/A	N/A	301,446.96	0.0600%	0.998%
Bulgarian Energy Holding	XS0989152573	N/A	100	29-nov.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	977.00	0.13	640.41	0.42	N/A	N/A	98,382.48	0.0200%	0.326%
Bulgarian Energy Holding	XS0989152573	N/A	300	23-dec.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	982.50	0.13	1,921.23	0.09	N/A	N/A	296,697.78	0.0600%	0.982%
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	200	3-oct.-13	14-iun.-13	14-iun.-14	1,010.00	0.13	5,506.85	N/A	N/A	99.8750%	205,256.85	0.0000%	0.680%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	350	23-dec.-13	5-oct.-13	5-oct.-14	1,025.00	0.07	3,269.86	N/A	N/A	102.2500%	361,144.86	0.0000%	1.196%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	200	23-dec.-13	5-oct.-13	5-oct.-14	1,025.00	0.07	1,868.49	N/A	N/A	102.2500%	206,368.49	0.0000%	0.683%

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	%	%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	100	13-sep.-13	20-apr.-13	20-apr.-14	1,065.00	0.11	4,120.55	N/A	N/A	106.2500%	110,370.55	0.0057%	0.365%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	150	29-nov.-13	20-apr.-13	20-apr.-14	1,062.50	0.11	6,180.82	N/A	N/A	106.2500%	165,555.82	0.0086%	0.548%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	100	11-dec.-13	20-apr.-13	20-apr.-14	1,062.50	0.11	4,120.55	N/A	N/A	106.2500%	110,370.55	0.0057%	0.365%
Rubrika Finance Company Limited	XS0938933446	N/A	1	4-iun.-13	17-iun.-13	17-iun.-14	100,000.00	8.63	1,708.77	0.00	N/A	N/A	101,708.77	0.0000%	0.337%
Unicredit International Bank	XS0931685266	N/A	1	15-mai.-13	20-iul.-13	20-iul.-14	100,000.00	12.60	2,079.45	0.00	N/A	N/A	102,079.45	0.0002%	0.338%
Unicredit SpA	XS0973623514	N/A	200	17-oct.-13	24-sep.-13	24-ian.-14	1,014.24	0.09	1,966.44	N/A	N/A	103.4110%	208,788.44	0.0000%	0.691%
TOTAL													2,268,171.00		7.510%

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în RON

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 RON / EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							RON	RON	RON	RON	RON	%	EUR	EUR	%	%
International Personal Finance plc	XS0984028612	N/A	1	24-oct.-13	24-oct.-13	24-oct.-14	500,000.00	110.96	7,656.16	0.00	N/A	N/A	0.2230	113,197.35	0.3390%	0.375%
TOTAL														113,197.35		0.375%

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 / EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	EUR	EUR	%	%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	200	18-sep.-13	13-sep.-13	13-mar.-14	975.00	0.13	2,430.94	N/A	N/A	98.4010%	0.7258	144,607.92	0.1000%	0.479%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	200	3-ian.-14	13-sep.-13	13-mar.-14	986.50	0.11	2,444.44	N/A	N/A	98.4010%	0.7258	144,617.72	0.1000%	0.479%
Yapi Kredi	XS0994815016	N/A	200	3-dec.-13	3-dec.-13	3-iun.-14	992.50	0.15	836.54	N/A	N/A	97.3620%	0.7258	141,942.41	0.0061%	0.470%
Yapi Kredi	XS0994815016	N/A	200	3-ian.-14	3-dec.-13	3-iun.-14	979.00	0.15	875.00	N/A	N/A	97.3620%	0.7258	141,970.32	0.0061%	0.470%

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 / EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	EUR	EUR	%	%
TOTAL														573,138.37		1.898%

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 / EUR	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		USD	EUR	EUR	%	%
Yapi Kredi	200	983.38	0.7258	-142,751.31	0.0061%	0.473%
Türkiye Garanti Bankasi	200	998.72	0.7258	-144,979.18	0.1000%	0.480%
TOTAL				-287,730.49		0.953%

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	%	%
Hungarian Development Bank 5.875 2016	XS0632248802	N/A	100	12-sep.-13	31-mai.-13	31-mai.-14	1,041.25	0.12	3,460.62	N/A	N/A	106.3130%	109,773.62	0.0200%	0.363%
Hungarian Development Bank 5.875 2016	XS0632248802	N/A	200	4-oct.-13	31-mai.-13	31-mai.-14	1,045.00	0.11	6,921.23	N/A	N/A	106.3130%	219,547.23	0.0400%	0.727%
Hungarian Development Bank 5.875 2016	XS0632248802	N/A	100	9-dec.-13	31-mai.-13	31-mai.-14	1,060.00	0.09	3,460.62	N/A	N/A	106.3130%	109,773.62	0.0200%	0.363%
ROMANIA 2018	XS0371163600	N/A	84	27-iun.-13	18-iun.-13	18-iun.-14	1,091.25	0.13	2,946.90	N/A	N/A	114.4380%	99,074.82	0.0011%	0.328%
ROMANIA 2016	XS0638742485	N/A	100	31-oct.-13	17-iun.-13	17-iun.-14	1,076.25	0.06	2,847.95	N/A	N/A	107.7500%	110,597.95	0.0017%	0.366%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	95	3-sep.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,029.82	0.12	697.86	N/A	N/A	106.8750%	102,229.11	0.0013%	0.338%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	500	12-nov.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,055.00	0.11	3,672.95	N/A	N/A	106.8750%	538,047.95	0.0067%	1.782%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	1,500	6-dec.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,055.00	0.11	11,018.84	N/A	N/A	106.8750%	1,614,143.84	0.0200%	5.345%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	500	17-dec.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,061.00	0.11	3,672.95	N/A	N/A	106.8750%	538,047.95	0.0067%	1.782%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	600	18-sep.-13	18-sep.-13	18-sep.-14	991.60	0.13	7,982.88	N/A	N/A	104.5000%	634,982.88	0.0080%	2.102%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	200	2-oct.-13	18-sep.-13	18-sep.-14	1,011.50	0.12	2,660.96	N/A	N/A	104.5000%	211,660.96	0.0027%	0.701%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe 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	800	18-oct.-13	18-sep.-13	18-sep.-14	1,029.75	0.11	10,643.84	N/A	N/A	104.5000%	846,643.84	0.0107%	2.803%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	400	28-oct.-13	18-sep.-13	18-sep.-14	1,027.88	0.12	5,321.92	N/A	N/A	104.5000%	423,321.92	0.0053%	1.402%
Croația EUR 5.875 2018	XS0645940288	N/A	400	24-dec.-13	9-iul.-13	9-iul.-14	1,081.20	0.11	11,331.51	N/A	N/A	108.0000%	443,331.51	0.0107%	1.468%
Hungary EUR 4.375 2017	XS0284810719	N/A	200	3-oct.-13	4-iul.-13	4-iul.-14	1,009.40	0.11	4,339.04	N/A	N/A	104.6880%	213,715.04	0.0033%	0.708%
TOTAL													6,214,892.24		20.578%

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	%	%
RO1115DBE025	2	31-oct.-13	29-iul.-13	29-iul.-14	105,011.78	5.00	1,004.39	N/A	104.8270%	N/A	106,835.77	0.0008%	0.354%
RO1316DBE011	24	11-feb.-14	26-feb.-13	26-feb.-14	244,241.83	24.21	311.64	N/A	102.4150%	N/A	253,275.45	0.0101%	0.839%
RO1316DBE011	20	20-nov.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	204,583.86	12.27	275.14	N/A	102.4150%	N/A	210,332.74	0.0084%	0.696%
RO1316DBE011	100	4-mar.-14	26-feb.-13	26-feb.-14	1,017,805.99	1.73	5.34	N/A	102.4150%	N/A	1,024,684.25	0.0420%	3.393%
RO1316DBE011	100	4-dec.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	1,024,302.28	59.19	275.14	N/A	102.4150%	N/A	1,051,663.70	0.0420%	3.482%
RO1316DBE011	100	6-dec.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	1,024,244.82	59.18	275.14	N/A	102.4150%	N/A	1,051,663.70	0.0420%	3.482%
TOTAL											3,698,455.61		12.246%

Sume in curs de decontare pentru 4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

Denumire Emitent	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		EUR	EUR	EUR	%	%
RO1316DBE011	124	10,242.43	N/A	-1,270,061.52	0.0521%	4.205%
TOTAL				-1,270,061.52		4.205%

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	492.62	0.002%
TOTAL	492.62	0.002%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	EUR	EUR	%
Piraeus Bank Romania SA	18.97	1.0000	18.97	0.000%
Credit Europe Bank Romania	97.54	1.0000	97.54	0.000%
GARANTI BANK	187.50	1.0000	187.50	0.001%
Banca Românească	70.50	1.0000	70.50	0.000%
Banca Italo Romena SpA	79.53	1.0000	79.53	0.000%
UniCredit Tiriac Bank SA	33.30	1.0000	33.30	0.000%
Volksbank Romania S.A.	74.38	1.0000	74.38	0.000%
OTP BANK ROMANIA S.A.	134.43	1.0000	134.43	0.000%
BRD - GSG	227.93	1.0000	227.93	0.001%
Millennium Bank	76.65	1.0000	76.65	0.000%
Banca Comercială Română	687,225.00	1.0000	687,225.00	2.275%
Alpha Bank	27.72	1.0000	27.72	0.000%
TOTAL			688,253.45	2.279%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD / EUR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	EUR	EUR	%
Banca Comercială Română	364.95	0.7258	264.89	0.001%
TOTAL			264.89	0.001%

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	%
Credit Europe Bank Romania	30-oct.-13	30-ian.-14	200,000.00	18.08	1,139.18	201,139.18	0.666%
Banca Italo Romena SpA	5-dec.-13	5-iun.-14	193,000.00	11.90	321.23	193,321.23	0.640%
Banca Italo Romena SpA	12-nov.-13	11-feb.-14	152,650.00	10.04	501.86	153,151.86	0.507%
Banca Italo Romena SpA	3-dec.-13	3-iun.-14	400,000.00	24.66	715.07	400,715.07	1.327%
BRD - GSG	4-dec.-13	5-iun.-14	1,500,000.00	87.50	2,450.00	1,502,450.00	4.975%
BRD - GSG	6-nov.-13	6-mai.-14	300,000.00	17.50	980.00	300,980.00	0.997%
BRD - GSG	6-dec.-13	5-iun.-14	480,000.00	28.00	728.00	480,728.00	1.592%
BRD - GSG	23-dec.-13	23-dec.-14	554,100.00	38.48	346.31	554,446.31	1.836%
BRD - GSG	27-dec.-13	24-dec.-14	700,000.00	48.61	243.06	700,243.06	2.319%
Banca Românească	3-dec.-13	3-iun.-14	400,000.00	35.07	1,016.99	401,016.99	1.328%
Banca Românească	10-dec.-13	11-mar.-14	153,600.00	12.62	277.74	153,877.74	0.509%
Banca Românească	14-nov.-13	13-feb.-14	116,550.00	10.06	482.80	117,032.80	0.388%
Banca Românească	20-nov.-13	20-feb.-14	200,000.00	17.26	724.93	200,724.93	0.665%
Banca Românească	28-nov.-13	27-feb.-14	361,252.00	30.68	1,043.18	362,295.18	1.200%
Alpha Bank	1-oct.-13	7-ian.-14	300,000.00	24.66	2,268.49	302,268.49	1.001%
Alpha Bank	29-nov.-13	4-mar.-14	400,000.00	30.68	1,012.60	401,012.60	1.328%
Credit Europe Bank Romania	10-dec.-13	11-mar.-14	400,000.00	32.88	723.29	400,723.29	1.327%
Banca Italo Romena SpA	25-nov.-13	26-mai.-14	300,000.00	18.49	684.25	300,684.25	0.996%
Millennium Bank	14-nov.-13	13-feb.-14	86,350.00	7.20	345.40	86,695.40	0.287%
Millennium Bank	30-oct.-13	30-ian.-14	200,000.00	16.67	1,050.00	201,050.00	0.666%
Millennium Bank	3-dec.-13	3-iun.-14	400,000.00	33.33	966.67	400,966.67	1.328%
Millennium Bank	12-dec.-13	13-mar.-14	400,000.00	30.56	611.11	400,611.11	1.326%
Millennium Bank	17-dec.-13	18-mar.-14	183,227.97	14.00	209.95	183,437.92	0.607%
OTP BANK ROMANIA S.A.	3-dec.-13	3-iun.-14	400,000.00	25.21	730.96	400,730.96	1.327%
OTP BANK ROMANIA S.A.	6-nov.-13	6-mai.-14	300,000.00	19.32	1,081.64	301,081.64	0.997%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
OTP BANK ROMANIA S.A.	7-nov.-13	6-mar.-14	201,250.00	12.13	667.16	201,917.16	0.669%
OTP BANK ROMANIA S.A.	11-nov.-13	13-mai.-14	500,000.00	33.56	1,711.64	501,711.64	1.661%
OTP BANK ROMANIA S.A.	19-dec.-13	19-iun.-14	201,350.00	12.96	168.53	201,518.53	0.667%
OTP BANK ROMANIA S.A.	20-dec.-13	19-iun.-14	700,000.00	45.07	540.82	700,540.82	2.320%
OTP BANK ROMANIA S.A.	29-nov.-13	4-mar.-14	250,000.00	15.41	508.56	250,508.56	0.829%
OTP BANK ROMANIA S.A.	31-dec.-13	30-dec.-14	800,000.00	52.60	52.60	800,052.60	2.649%
Banca Comercială Română	31-dec.-13	1-ian.-14	34,405.01	0.12	0.12	34,405.13	0.114%
Piraeus Bank Romania SA	3-dec.-13	3-iun.-14	522,200.00	39.89	1,156.82	523,356.82	1.733%
Piraeus Bank Romania SA	7-nov.-13	20-mar.-14	200,000.00	16.39	901.39	200,901.39	0.665%
Piraeus Bank Romania SA	12-nov.-13	20-mar.-14	101,900.00	7.93	396.28	102,296.28	0.339%
Piraeus Bank Romania SA	14-nov.-13	13-mar.-14	101,000.00	7.86	377.07	101,377.07	0.336%
Piraeus Bank Romania SA	30-oct.-13	4-mar.-14	200,000.00	18.06	1,137.50	201,137.50	0.666%
GARANTI BANK	10-dec.-13	11-mar.-14	500,000.00	30.14	663.01	500,663.01	1.658%
GARANTI BANK	11-nov.-13	13-mai.-14	250,000.00	16.44	838.36	250,838.36	0.831%
GARANTI BANK	18-nov.-13	20-mai.-14	400,000.00	25.21	1,109.04	401,109.04	1.328%
GARANTI BANK	28-oct.-13	26-feb.-14	399,800.00	26.29	1,708.73	401,508.73	1.329%
Volksbank Romania S.A.	14-nov.-13	13-mar.-14	101,550.00	8.35	400.64	101,950.64	0.338%
Volksbank Romania S.A.	21-nov.-13	22-mai.-14	403,400.00	33.16	1,359.40	404,759.40	1.340%
Volksbank Romania S.A.	30-oct.-13	30-ian.-14	200,000.00	16.44	1,035.62	201,035.62	0.666%
Volksbank Romania S.A.	18-nov.-13	18-feb.-14	400,000.00	31.78	1,398.36	401,398.36	1.329%
Credit Europe Bank Romania	19-sep.-13	7-ian.-14	151,250.00	14.50	1,508.36	152,758.36	0.506%
Credit Europe Bank Romania	21-nov.-13	20-feb.-14	347,398.00	28.55	1,170.68	348,568.68	1.154%
Volksbank Romania S.A.	3-dec.-13	28-feb.-14	400,000.00	30.68	889.86	400,889.86	1.327%
TOTAL						16,486,588.23	54.588%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward EUR / EUR

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / EUR	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%
BRD - GSG	146,300	cumpărare	3-dec.-13	3-mar.-14	1.3587	1.3777	1.3776	0.0189	2,011.82	0.0067%
BRD - GSG	142,203	cumpărare	18-dec.-13	18-mar.-14	1.3748	1.3777	1.3776	0.0028	291.43	0.0010%
ING BANK ROMANIA	230,000	cumpărare	24-sep.-13	24-mar.-14	4.5325	4.4847	4.5038	-0.0287	-1,471.89	-0.0049%
ING BANK ROMANIA	190,000	cumpărare	14-oct.-13	14-oct.-14	4.5700	4.4847	4.5645	-0.0055	-233.01	-0.0008%
ING BANK ROMANIA	109,829	cumpărare	24-oct.-13	24-oct.-14	4.5525	4.4847	4.5671	0.0146	357.55	0.0012%
ING BANK ROMANIA	764,204	cumpărare	23-dec.-13	25-iun.-14	4.5145	4.4847	4.5331	0.0186	3,169.49	0.0105%
TOTAL									4,125.38	0.014%

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 (1), lit.g), din Legea nr.297/2004

Contracte de report emise de administrația publică centrală

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		%	%
RO1316DBE011		22	19-sep.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	222,868.76	16.37	6,053.01	-335.23		231,366.01	ING BANK ROMANIA	0.0092%	0.766%
RO1316DBE011		19	3-oct.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	191,884.05	14.77	5,227.60	-193.57		199,816.10	ING BANK ROMANIA	0.0080%	0.662%
RO1316DBE011		50	27-sep.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	506,881.83	36.72	13,756.85	-749.04		525,831.85	Raiffeisen Bank	0.0210%	1.741%
RO1316DBE011		9	14-oct.-13	26-feb.-13	26-feb.-14	91,567.71	6.20	2,476.23	-143.18		94,649.73	Raiffeisen Bank	0.0038%	0.313%
TOTAL											1,051,663.69			3.482%

Contracte de report emise de administrația publică centrală - Alte valute (EUR)

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR / EUR	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		%	%
RO1316DBE011	REPO	100	3-dec.-13	3-ian.-14	-1,047,066.09	-26.18	-759.12	1.0000	-1,047,825.21	BRD - Groupe Societe Generale S.A.	0.0420%	-3.469%
TOTAL									-1,047,825.21			-3.469%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate 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	%	%
OTP EURO BOND	N/A	21,869.6135	11.6297	N/A	254,337.04	N/A	0.842%
TOTAL					254,337.04		0.842%

2. Titluri de participare denuminate în RON

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Curs valutar BNR RON / EUR	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere în activul total al OPC
				RON VUAN	RON	EUR	EUR	%	%
ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN000010	N/A	107,456.2500	17.6555	N/A	0.2230	423,036.96	0.0338%	1.401%
TOTAL							423,036.96		1.401%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	0.00	0.00	30,173,936.57
VUAN	0.0000	0.0000	10.2214

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

Control intern: Alina PICA

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