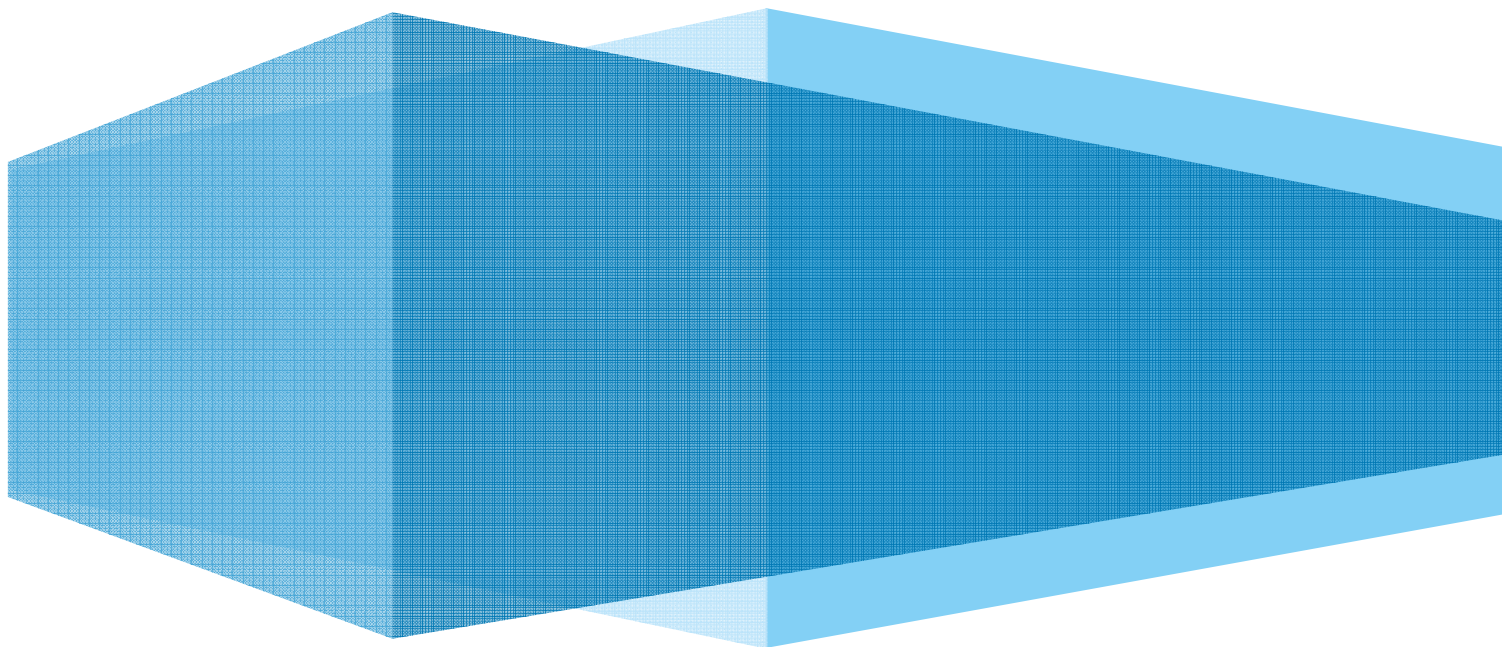


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Bond Flexible
Romania EUR
în primul semestrul al anului 2014**





Dragă cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investiții românești au crescut în primul semestru al anului 2014 cu 17% (în lei), atingând volumul de 16.9 miliarde lei. De asemenea, numărul de investitori a crescut în primul semestru al anului 2014 cu 8% (292,070), peste 20,000 de români alegând fondurile de investiții. Ne așteptam ca la finele anului, în premiera, numărul investitorilor să depășească pragul de 300.000.

Pentru prima dată la est de Cortina de Fier, Bucureștiul a găzduit în 12-14 iunie, cel mai important eveniment la nivel european dedicat industriei fondurilor de investiții. Este vorba de întâlnirea anuală a Asociației Europene a Administratorilor de Fonduri (EFAMA, www.wfama.org) din care face parte, începând cu anul 2007 și Asociația Administratorilor de Fonduri din România (AAF, www.aaf.ro). EFAMA oferă asociațiilor naționale membre posibilitatea de colaborare și de reprezentare a industriei, în scopul dezvoltării acesteia.

Deși traversăm cu toții o perioadă marcată de masive modificări legislative, pe fundalul unor evoluții îngrijorătoare de ordin geopolitic, credem cu tărie în dezvoltarea continuă a pieței fondurilor, cu o tot mai importantă contribuție a acesteia la finanțarea economiei reale. Este vital să continuăm să explicăm valoarea industriei noastre, în contextul dezvoltării economiei și al consolidării mecanismelor democratice și să potentăm principiul de bază al EFAMA și al nostru: protejarea intereselor investitorilor.

Pentru a veni mereu în întâmpinarea investitorilor noștri cu soluții noi de investiții, am lansat la începutul anului acesta o nouă gamă de produse din familia YOU INVEST. Strategia celor șase fonduri YOU INVEST este obținerea unui randament stabil în condiții de volatilitate scăzută. Până la finalul acestui an, ne propunem să atragem active de 20-25 milioane de euro pentru cele 6 fonduri, de la cel puțin 1.000 de investitori.

În primul semestru al anului 2014, am avut o structură a vânzărilor mai echilibrată între fondurile denumite în ron și cele în euro, vânzările în fondurile denumite în euro reprezentând peste 35% în primul semestru din anul 2014. Trendul este mai accentuat spre final de semestru, unde luna iunie este PRIMA în istoria de aproape 6 ani a SAI ERSTE în care fondurile cu alocare în acțiuni listate (cele 6 YOU INVEST, Erste Balanced și Erste Equity Romania) au ajuns să reprezinte o cotă semnificativă în vânzări, circa 20%.

Vom pune accent în continuare pe promovarea ideii de diversificare a portofoliului clienților noștri cu expunerea pe acțiuni. De exemplu, fondul nostru de acțiuni Erste Equity România, cu active de 4 milioane euro la mijlocul anului, este un jucător mic chiar și pentru bursa românească, dar într-un orizont de timp de trei ani ne propunem să ajungem la active de 100 milioane euro, masa critică necesară pentru a juca un rol important în dezvoltarea pieței bursiere și a finanțării companiilor românești prin emisiune de acțiuni.

Educația financiară este preocuparea noastră permanentă și am continuat să edităm titluri noi în colecția de cărți în parteneriat cu editura Publica, cele trei apariții fiind astfel alese, încât să vină în sprijinul diversificării portofoliului nostru atât ca tipuri de fonduri cât și ca tipuri de plasamente financiare.

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 30 iunie 2014 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al anului 2014.

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 rezultatelor obținute în anul 2013, SAI Erste a fost premiată la **Gala Fondurilor Mutuale, organizată de Finmedia**. Premiile oferite au fost:

- Premiul la **Categoria Fonduri Monetare** a fost oferit fondului **Erste Money Market RON**, care administrează la momentul de față 102 milioane de lei și a înregistrat un randament pe ultimul an de 4.18%.
- Premiul la **Categoria Fonduri de Obligațiuni** a fost oferit fondului **Erste Bond Flexible RON**, care administrează peste 6.3 miliarde de lei și a înregistrat un randament pe ultimul an de 6.12%.
- Premiul la **Categoria Fonduri de Acțiuni** a fost oferit fondului **Erste Equity Romania**. Fondul administrează 18 milioane de lei și a înregistrat un randament pe ultimul an de 24,27%.

Rezultatele obținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2014

La sfârșitul lunii iunie 2014, SAI ERSTE avea în administrare peste 6.97 miliarde de lei, în creștere cu peste 1 miliard de lei față de finalul anului 2013. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 41.09% la 41.33% la finalul lunii iunie 2014 (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). Incluzând activele conturilor individuale de investiții administrate, SAI ERSTE a atins la finalul lunii iunie 2014 active în

administrare de peste 7 miliarde de lei. Cota de piață deținută pe toată piața fondurilor de investiții (fonduri deschise și fonduri închise) a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 27.45% la 28.70% la finalul lunii iunie 2014.

Peste 128 000 de investitori, de la familii sau studenți, la cupluri de tineri sau antreprenori, au investit în fondurile administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit în primul semestru al anului 2014 la **evoluția remarcabilă a SAI ERSTE** s-au numărat:

- Februarie 2014 - Fondul de obligațiuni în lei ERSTE Bond Flexible RON a depășit volumul de 6 miliarde de lei în administrare
- Aprilie 2014 - SAI ERSTE a lansat noua gamă de produse **YOU INVEST**. YOU INVEST este un nou concept de investiții lansat la nivel de grup, oferit în România de BCR în cooperare cu SAI ERSTE și se adresează clienților pentru care flexibilitatea și transparența joacă un rol important. Există trei tipuri de fonduri YOU INVEST, în RON și în EUR: solid, balanced și active, cu strategii de investiții diferite, în funcție de nivelul de risc asumat (activele sunt investite în obligațiuni, acțiuni, instrumente de piață monetară și investiții alternative/alte investiții).

Comunicarea cu investitorii

În primul semestru al anului 2014 am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început acum doi ani. În conținutul acestei 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 este în continuare crescut.

Relația cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2014 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 2014

1. Susținerea performanței în tenis

În primul semestru al anului 2014, 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 2014. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată în anul 2012 a fost completată cu cinci titluri noi:

- "Minighid de mituri ale pieței" - scrisă de Kenneth L. Fisher
- "Minighid de piețe emergente" - scrisă de Mark Mobius
- "Minighid de protejare a activelor" - scrisă de David M. Darst

Colecția conține la momentul de față 9 titluri.

Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"

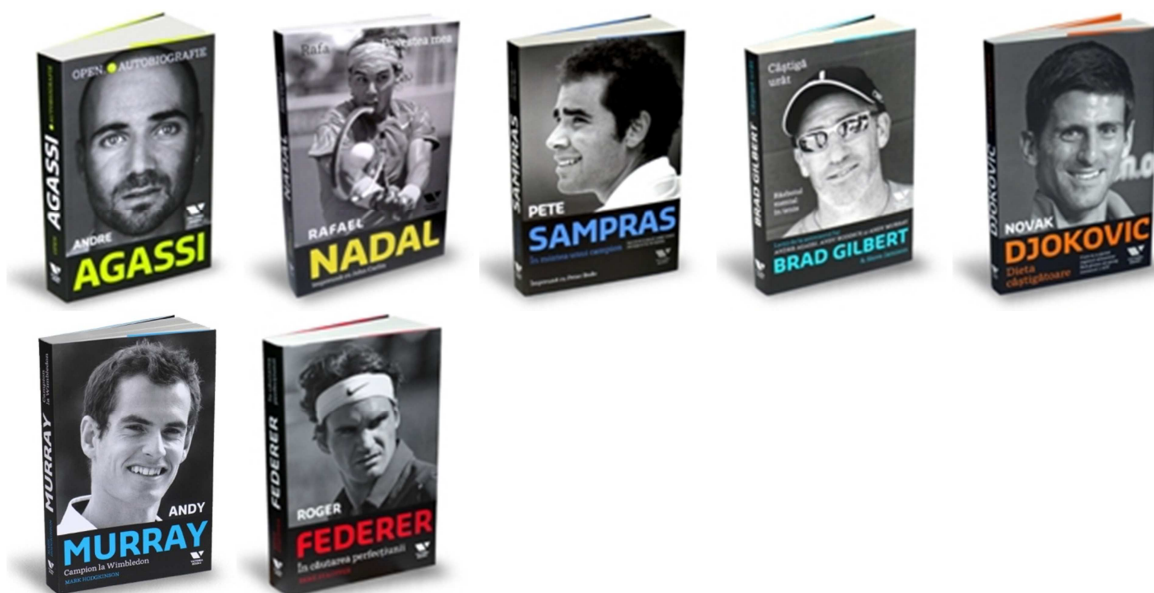




Sursa: www publica.ro

Urmare a lansării autobiografiilor lui Rafael Nadal, Agassi, Sampras și Djokovic, în primul semestru al anului 2014, SAI ERSTE a lansat 2 titluri noi care conțin autobiografia lui Murray și Federer:

- "Andy Murray. Campion la Wimbledon" - scrisă de Mark Hodgkinson
- "Roger Federer. În căutarea perfecțiunii", scrisă de René Stauffer



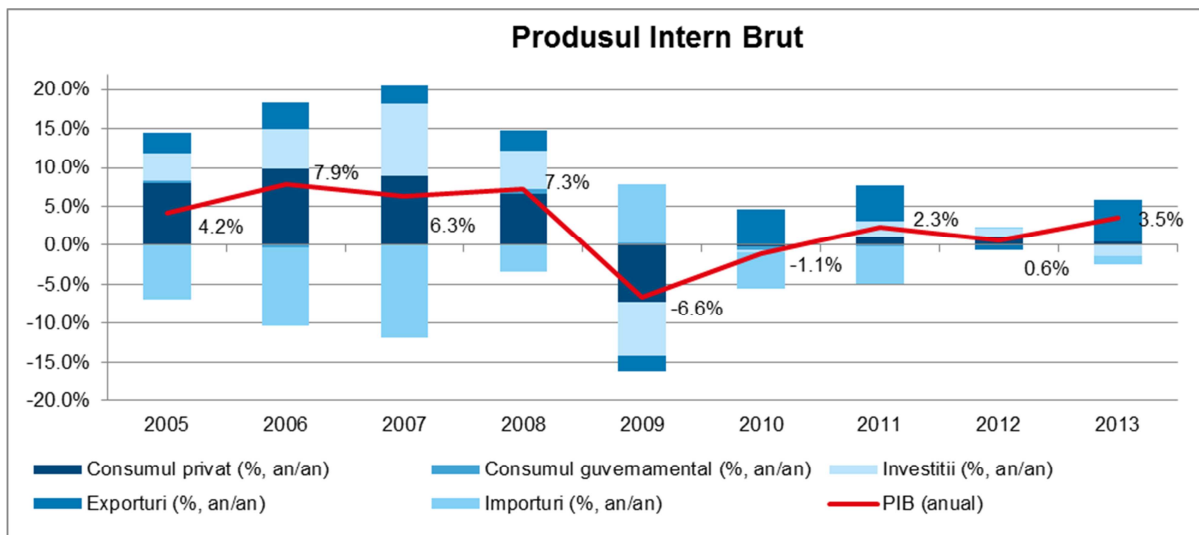
Sursa: www publica.ro

3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

SAI ERSTE susține Fundația Romanian Business Leaders. Fundația Romanian Business Leaders este o organizație apolitică, neguvernamentală și non-profit, înființată în iulie 2011. Obiectivul său este să dezvolte o platforma de acțiune și implicare socială pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca România să devină o țară mai bună pentru business-ul responsabil și, în felul acesta, pentru toți românii.

2. Evoluția macroeconomică a României în semestrul I 2014

Economia României a continuat evoluția pozitivă în primul trimestru al anului 2014, când a crescut cu 3,9% an/an, comparativ cu +3,5% an/an în 2013. Creșterea economică a rămas susținută de exporturi și industrie, dar s-a conturat și o revenire semnificativă a consumului privat, în timp ce consumul guvernamental și investițiile și-au continuat contracția. Consumul privat a avut o revenire peste așteptări (+6,5% an/an) având o contribuție de 4,4% la creșterea PIB în trimestrul întâi 2014, influențat de politica de relaxare monetară, scăderea inflației și reîntregirea salariilor din sectorul public. Exporturile au crescut cu 15,2% în trimestrul întâi 2014 față de trimestrul întâi 2013, iar industria a înregistrat un avans de 8,0% an/an, aducând o contribuție de 2,4% la creșterea PIB. Pe de altă parte, celelalte componente ale cererii interne s-au contractat: formarea brută de capital fix (investițiile) a scăzut cu 8,4% an/an, iar cheltuielile guvernamentale cu 5,1% an/an în trimestrul întâi 2014. Acordul de tip stand-by încheiat cu Fondul Monetar Internațional și Comisia Europeană la sfârșitul lunii iulie 2013 continuă, iar guvernul intenționează să-și consolideze finanțele publice și să continue procesul de privatizare a companiilor de stat.

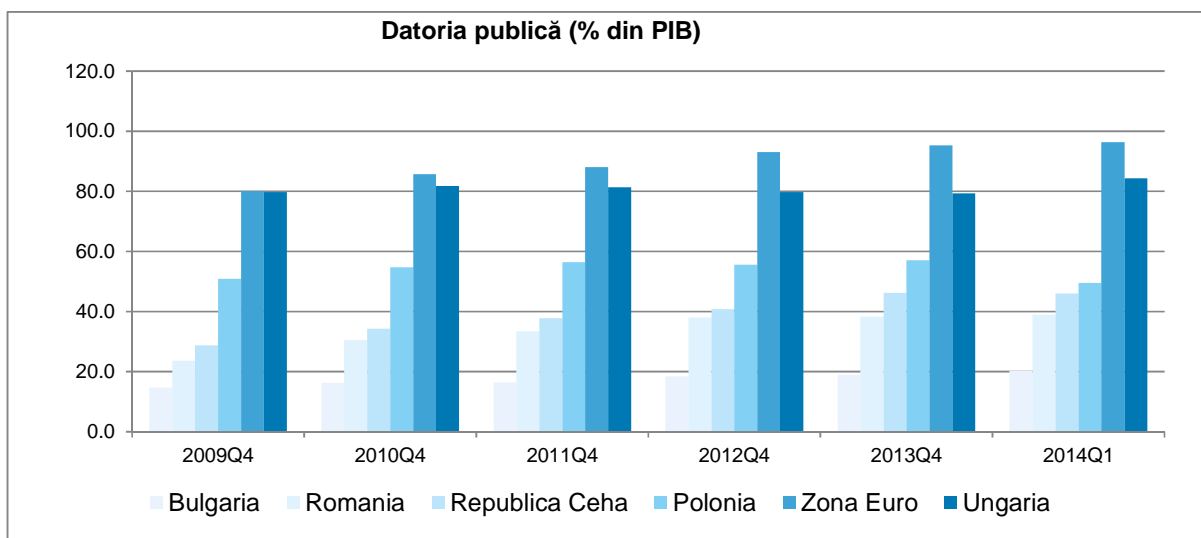


În luna mai 2014, agenția de rating Standard and Poor's a decis includerea României în categoria țărilor recomandate investițiilor pentru prima dată după 2008, citând revenirea creșterii economice, precum și menținerea deficitului fiscal în parametrii agreeți. De asemenea, agenția de rating a citit și ameliorarea deficitelor externe, precum cel de cont curent, principala vulnerabilitate a țării în perioada 2004-2008. Astfel, România deține un rating recomandat investițiilor de la principalele trei agenții de rating.

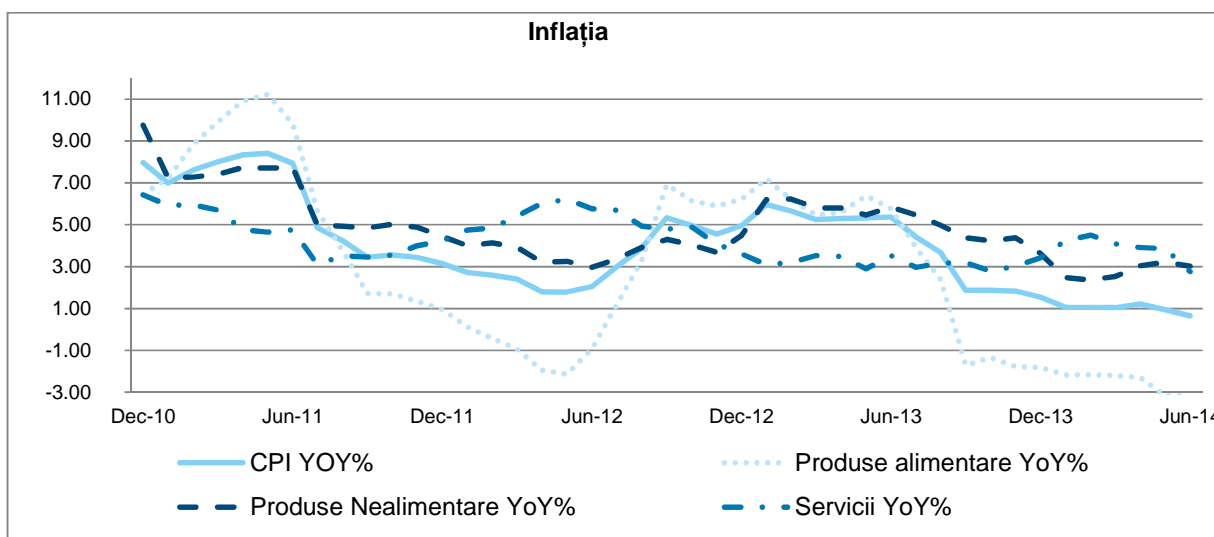
Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 3,5 miliarde RON în primul semestru al anului 2014 sau 0,5% din PIB (pe metodologia cash), încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM și creând premisele atingerii țintei de deficit fiscal pe ansamblul anului 2014.

Veniturile la bugetul general consolidat au crescut cu 2,9% an/an în semestrul întâi 2014, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe profit (+12,7% an/an) și accize (+10,9% an/an), precum și a contribuției de asigurări sociale (+5,6% an/an). În același timp, cheltuielile bugetare au fost influențate de creșterea cheltuielilor de personal (+3,4% an/an) din cauza majorării salariului minim brut de la 1 ianuarie 2014 de la 800 RON la 850 RON, dar și a accelerării procesului de achitare a arieratelor către furnizorii de medicament, ce a condus la o creștere cu 11,3% la cheltuielile cu asistența socială. În acest context, cheltuielile pentru investiții și-au accentuat contracția la 32,8% an/an.

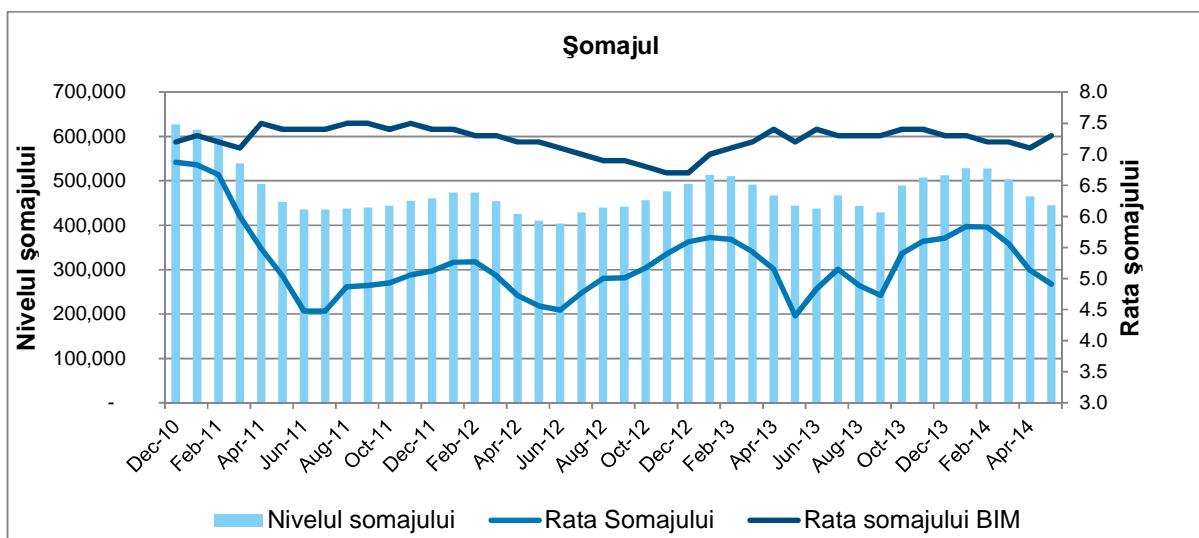
Datoria publică a atins un nivel de 38,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii mai 2014 (față de 38,4% din PIB la sfârșitul anului 2013), și 38,6% din PIB după metodologia națională (față de 40,1% la sfârșitul anului 2013). Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.



Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a continuat evoluția descendentă începută în semestrul al doilea al anului trecut, influențată de producția agricolă bună înregistrată în 2013, scăderea TVA la produsele de panificație, precum și o evoluție pozitivă a cursului de schimb. Astfel, după ce rata inflației a înregistrat o valoare de 1,6% an/an în decembrie 2013, a scăzut până la nou minim istoric de 0,66% an/an în iunie 2014. În acest interval, prețurile alimentare s-au ajustat de la -1,8% an/an în decembrie 2013 la -3,2% an/an în iunie 2014. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, prețurile combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a rămas la o valoare -0.11% în decembrie 2013, nivel similar cu cel înregistrat la sfârșitul anului 2013, în contextul accentuării deflației la nivelul mărfurilor alimentare.



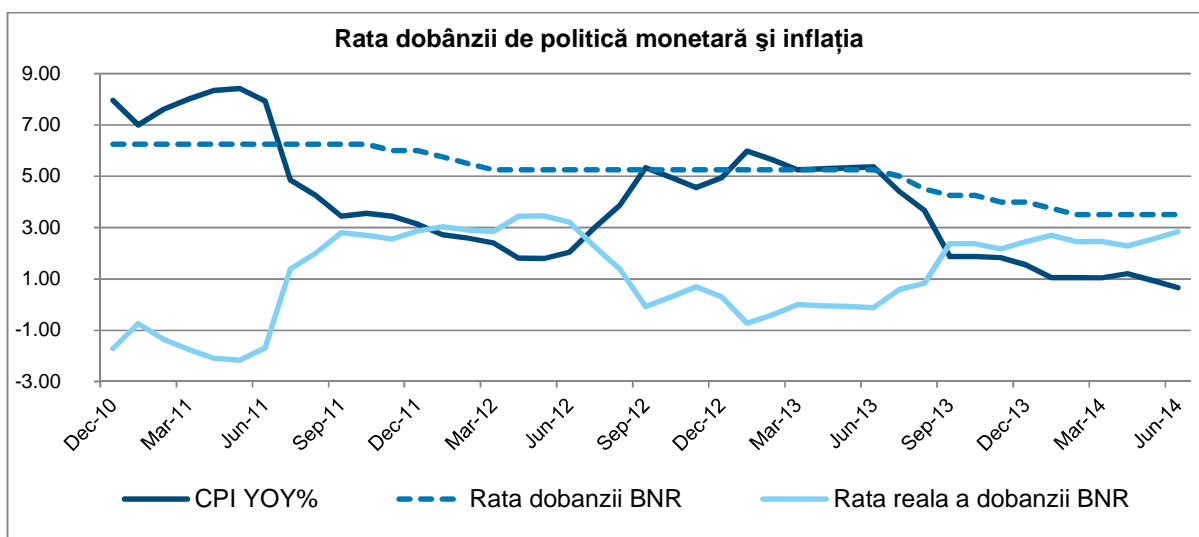
În primul semestru al anului, piața muncii a avut o evoluție mixtă față de sfârșitul anului 2013, însă tendința de ameliorare se consolidează. Astfel, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) s-a menținut neschimbată la 7,3% în mai 2013, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională (date neajustate sezonier) a scăzut până la 4,87% de la 5,65% în decembrie 2013. Numărul angajaților s-a majorat cu 95.200 până la 4.42 milioane în perioada ianuarie-mai 2014, o ușoară accelerare a ritmului anual de creștere până la 1,0% an/an în mai 2014 față de 0,4% an/an în decembrie 2013. Salariul mediu net nominal a avansat cu 4,4% an/an în mai 2014, în timp ce procesul de dezinflație în prima parte a anului a condus la o majorare a salariului mediu net în termeni reali cu 3,5% an/an în mai 2014 (față de +2,2% an/an în decembrie 2013). Această evoluție pozitivă s-a regăsit și în revenirea consumului privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul (+10,1% an/an în mai 2014).



Contul curent s-a deteriorat marginal în primele cinci luni ale anului 2014 față de perioada similară a anului precedent, însă deficitul rămâne modest (un deficit de 351 milioane EUR în ianuarie-mai 2014 față de un surplus de 191 milioane EUR în ianuarie-mai 2013). Acest rezultat a fost cauzat de deteriorarea cu 1,0 miliarde EUR a deficitului veniturilor. Deficitul extern a fost acoperit facil prin investițiile străine directe (ISD) și cele portofoliu. Astfel, ISD au avansat cu 13,9% în ianuarie-mai 2014 până la 1,1 miliarde EUR. De asemenea, emisiunile Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești, au determinat o menținere la nivel ridicat a investițiilor de portofoliu, ce au atins o valoare de 2,3 miliarde EUR în primele cinci luni. În schimb, fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a continuat în 2014, fapt reflectat în ieșiri nete de capital privat din România de 1,9 miliarde EUR. Aceste evoluții au susținut acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 2,6 miliarde EUR pentru S1'14) fără a pune presiune semnificativă pe rezervele internaționale.

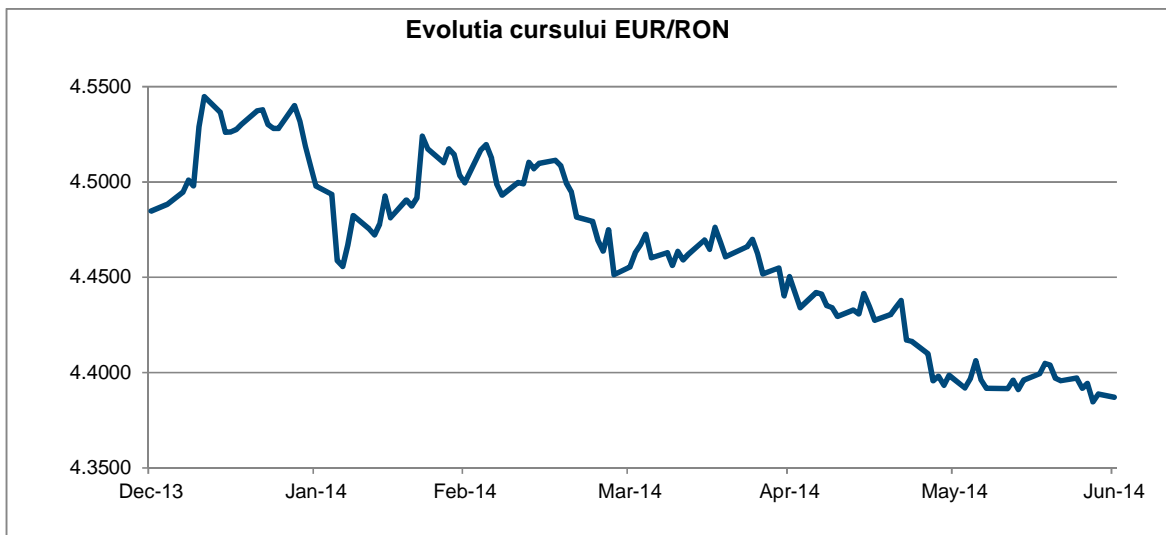
Datoria externă totală a scăzut cu 5,9% an/an în mai 2014 și reprezintă aproximativ 65% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80,9% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 1,9 miliarde EUR a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 0,4 miliarde EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,4 miliarde EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 4,4 miliarde EUR față de perioada similară a anului precedent.

Procesul de dezinflație și persistența unui deficit de cerere au determinat Banca Națională a României să continue procesul de relaxare monetară prin reducerea ratei dobânzii de politică monetară cu 50 puncte procentuale în 2014 până la nivelul de 3,5% în luna iunie 2014. În același timp însă, excedentul de lichiditate din sistemul bancar a rezultat în scăderea ratelor pe termen scurt până la un nivel considerabil sub valoarea dobânzii de politică monetară. Excedentul de lichiditate a fost alimentat și de scăderea cu 2pp a ratei rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei la începutul lunii ianuarie.

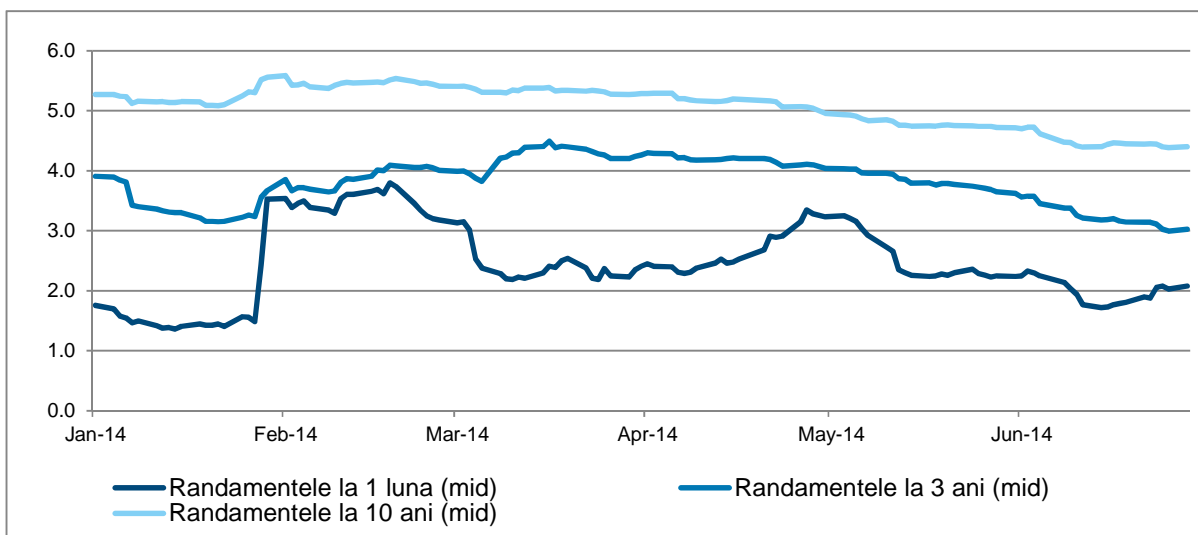


Evoluția sistemului bancar a rămas influențată și de evoluția mediului economic, de procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută. Restrângerea stocului de credite (-3,9% an/an în iunie 2014 pe fondul declinului înregistrat de creditele în valută), dar și decelerarea activității de economisire (+5,9% an/an în iunie 2014 față de 9,3% an/an în decembrie 2013) a determinat ca raportul credite și depozite să se situeze în jurul pragului unitat (105,4% în martie 2014 față de 104,6% în decembrie 2013). 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 16,3%. Rata creditelor neperformante a înregistrat o valoare de 20,3% în mai 2014, datele nefiind comparabile cu valorile de la sfârșitul anului 2013 din cauza modificării metodologiei utilizate de Banca Națională a României.

În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, EUR/RON a continuat să oscileze într-o bandă relativ restransă de variație, cuprinsă între 4.38-4.55. Aversiunea la risc a investitorilor la sfârșitul lunii ianuarie 2014 a determinat o depreciere a monedei naționale față de EUR până în apropierea valorii de 4.55, însă aceasta s-a dovedit temporară. Evoluția pozitivă a balanței de plăți și apetitul ridicat al non-rezidenților pentru titlurile de stat denuminate în moneda locală au condus la o apreciere graduală a leului până la un nivel de 4.3847, atins în data de 26 iunie. Moneda națională a încheiat semestrul cu o valoare de 4.3870 față de EUR, o apreciere de 2,2% față de sfârșitul anului 2013.



Dobânzile practicate pe piața interbancară au avut o evoluție mixtă pe parcursul primului semestru al anului, atingând un minim de 1,1% către sfârșitul lunii ianuarie, pentru ca mai apoi să revină la o valoare de peste 3,5% fiind influențată de înăsprirea condițiilor de lichiditate și în linie cu creșterea randamentelor la titlurile de stat pe termen scurt. Evoluția descendentă ulterioară a fost din nou întreruptă în luna aprilie de o nouă diminuare a excesului de lichiditate din sistem, însă creșterea cheltuielilor guvernamentale în luna iunie au contribuit la scăderea dobânzilor pe termen de o lună până la un nivel de 1,83 la sfârșitul primului semestru. În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a rămas în strânsă legătură cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Astfel, fundamentele economice solide, relativa stabilitate politică, coroborate cu includerea României de către agenția de rating S&P în categoria țărilor recomandate investițiilor și apetitul ridicat al investitorilor pentru titlurile țărilor emergente a determinat o reducere semnificativă a randamentelor titlurilor de stat pentru toate maturitățile, însă cu o evoluție mai pronunțată pentru scadențele mai lungi. Randamentele la obligațiunile cu scadență la trei ani au scăzut de la 3,9% în decembrie 2013 până la un minim istoric de 3,0% la finalul lunii iunie. În același timp, și randamentele titlurilor la 10 ani au scăzut de la 5,3% la sfârșitul anului 2013 până la 4,4% la finalul lunii iunie. Conform datelor oficiale, în mai, deținerile de titluri de stat denumite în RON ale non-rezidenților s-au situat la o valoare de 20,2%, nivel similar cu valoarea de la sfârșitul anului 2013, însă în scădere față de 27,8% din total atins în mai 2013. În semestrul întâi 2014, Ministerul de Finanțe a emis 19,9 miliarde RON și 680 milioane EUR pe piața locală. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în ianuarie, a emis titluri denumite în USD în valoare de 2.0 miliarde USD cu o scadență de 10 ani și respectiv 30 ani, precum și o emisiune în EUR de 1,25 miliarde EUR în aprilie, înregistrând cerere puternică. Prin aceste emisiuni, Ministerul Finanțelor și-a asigurat un buffer de lichiditate ce acoperă necesitățile de finanțare pentru peste 4 luni, în linie cu acordul încheiat cu instituțiile financiare internaționale.



3. Obiectivele și politica de investiții

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 prezentul Prospect de emisiune.

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. Astfel Fondul poate investi toate activele sale în alte instrumente financiare în condițiile și limitele permise de reglementările în vigoare.

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

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:

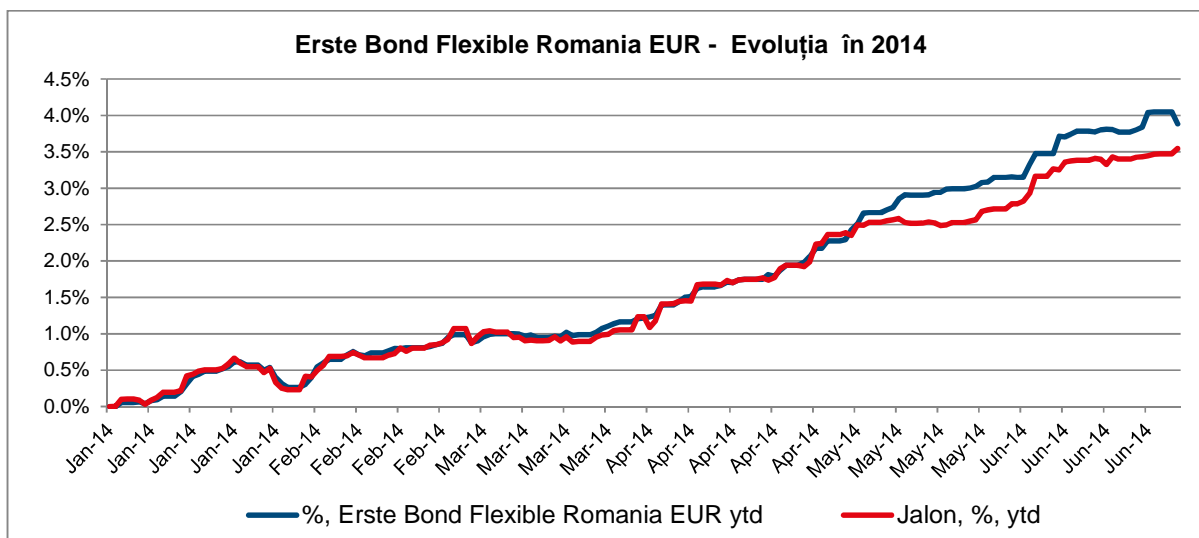
$$R = \prod \left\{ 1 + 0.60 * \left[\frac{\text{EuroBIG_Romania}_i}{\text{EuroBIG_Romania}_{i-1}} - 1 \right] + 0.40 * \left[(1 + \text{EURIBOR3M}_i)^{1/N} - 1 \right] \right\}$$

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

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

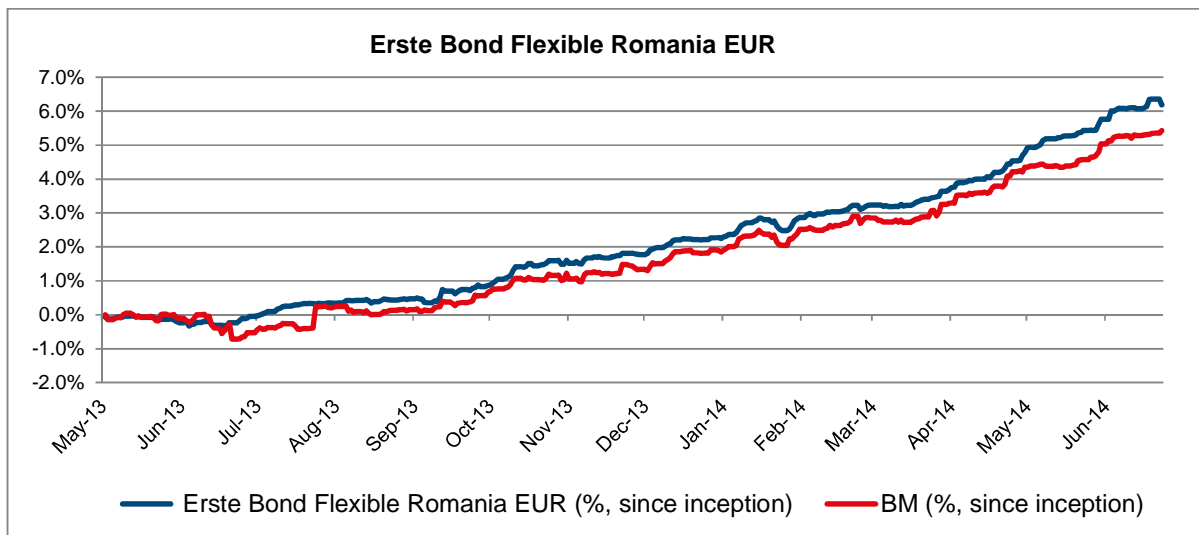
\prod = Produs
N = Numărul de zile calendaristice din an

În această perioadă, Fondul a înregistrat o creștere a titlului de participare de 3.88%. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR în prima jumătate a anului 2014 în comparație cu evoluția randamentului jalon (benchmark).



Evoluția activului unitar de la constituirea Erste Bond Flexible Romania EUR

Fondul Erste Bond Flexible Romania EUR a fost lansat în 8 mai 2013 de la o valoare a titlului de participare de 10 EUR, ajungând la 30 iunie 2014 la o valoare de 10.6183 EUR, înregistrând o creștere a valorii titlului de participare de 6.18%. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 30.06.2014, în comparație cu randamentul jalon (benchmark) este prezentată în graficul următor:



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 în primul semestru al anului 2014, au fost efectuate 497 tranzacții efectuate prin 29 contrapărți financiare cu o valoare cumulată echivalentul a 2,15 miliarde RON. Astfel:

- s-au constituit 338 depozite în valoare cumulată echivalentul a 1,45 miliarde RON. Dintre acestea, 252 depozite echivalentul a 1,25 miliarde RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților

- s-au efectuat 63 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Român cu o valoare echivalentul a 459,4 milioane RON. Dintre acestea, un număr de 15 tranzacții însumând echivalentul a 111,6 milioane RON au fost efectuate pe piețe externe
- s-au efectuat 13 tranzacții însumând echivalentul a 27,4 milioane RON cu obligațiuni de stat din zona Europei Centrale și de Est, altele decât cele emise de statul Român
- s-au încheiat 12 contracte de tip repo și sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare echivalentul a 45,6 milioane RON
- s-au efectuat 30 tranzacții cu obligațiuni emise de corporații sau autorități publice locale echivalentul a 92,5 milioane RON. Dintre acestea 29 tranzacții însumând echivalentul a 77,5 milioane RON au fost efectuate pe piețe externe
- s-au tranzacționat 19 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând echivalentul a 28,6 milioane RON
- s-a efectuat 1 tranzacție cu unități de fond însumând echivalentul a 11 milioane RON
- s-au efectuat 21 tranzacții pe piața valutară însumând aproximativ 45,4 milioane RON

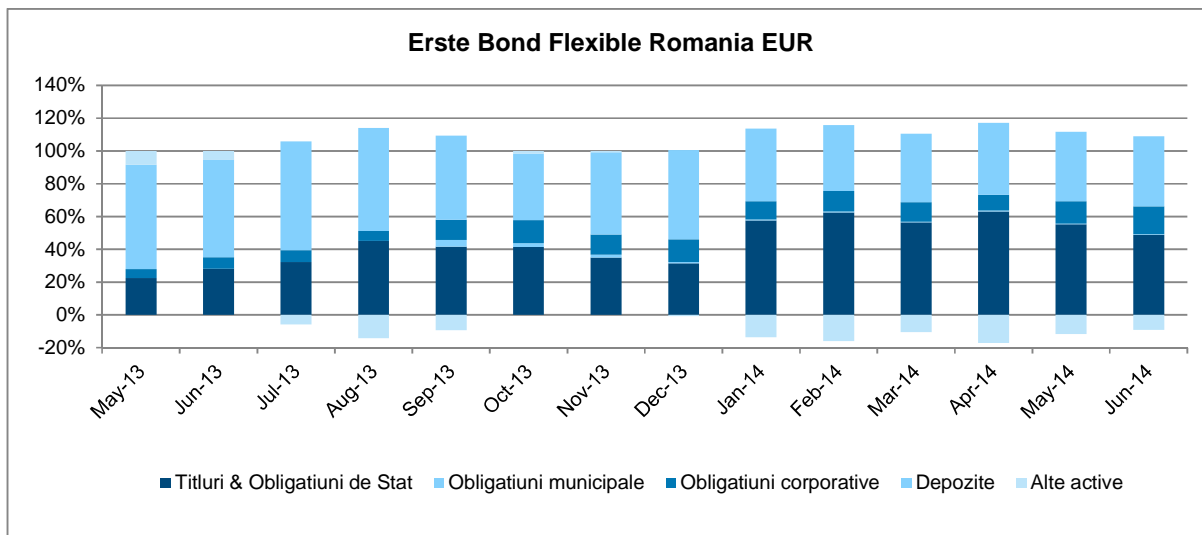
În ceea ce privește acoperirea geografică, pe lângă investițiile în entități din România, fondul are în prezent investite 14,7% din active (15 milioane EUR) în obligațiuni guvernamentale sau emise de corporații din șapte țări. Un sumar al acestor investiții la finalul lunii iunie 2014 se regăsește în tabelul de mai jos:

Țara	Total expunere (mii EUR)	Pondere în total activ
Turcia	5,741,879.49	5.63%
Ungaria	5,478,665.15	5.37%
Slovenia	3,025,183.36	2.97%
Croatia	453,854.59	0.45%
Marea Britanie	120,296.27	0.12%
Italia	104,360.55	0.10%
Irlanda	100,120.82	0.10%

Pe lângă plasamente în EUR, Fondul a efectuat în decursul primului semestru al anului 2014 și plasamente denumite în USD sau RON. Astfel la finalul lunii iunie, Fondul avea investiții de 21,1 milioane RON și 8,0 milioane USD. Pentru acoperirea riscului valutar Fondul a intrat în contracte derivate pe cursul de schimb, în valoare de 20,9 milioane RON și 6,6 milioane USD.

Fondul și-a diversificat plasamentele și în zona obligațiunilor emise de companii. Astfel, la data de 30.06.2014, avea investiții în valoare de 17,5 milioane EUR în obligațiunile a 16 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:

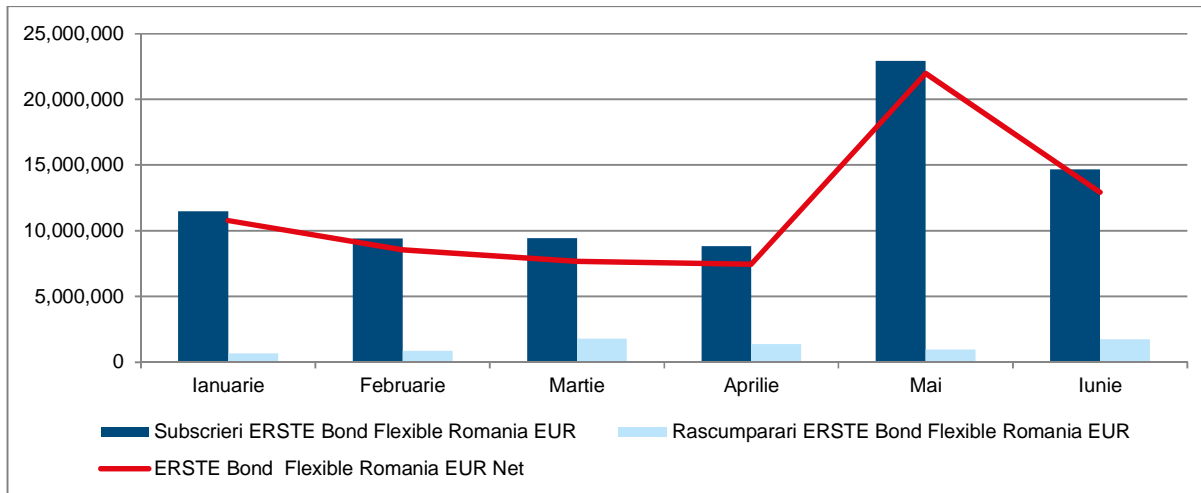
Top 10 dețineri la data de 30 iunie 2014

Emitent	Instrument	Pondere
Obligatiuni de Stat		35.67%
Banca Transilvania	Depozite Bancare	6.89%
Banca Romaneasca	Depozite Bancare	5.56%
BRD -GSG	Depozite Bancare	4.26%
Piraeus Bank Romania	Depozite Bancare	3.73%
Volksbank Romania	Depozite Bancare	3.41%
GARANTI Bank Romania	Obg. Corporative	3.37%
OTP Bank Romania	Depozite Bancare	3.33%
OTP Euro Bond	Titluri participare	2.72%
Millennium Bank	Depozite Bancare	2.00%

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

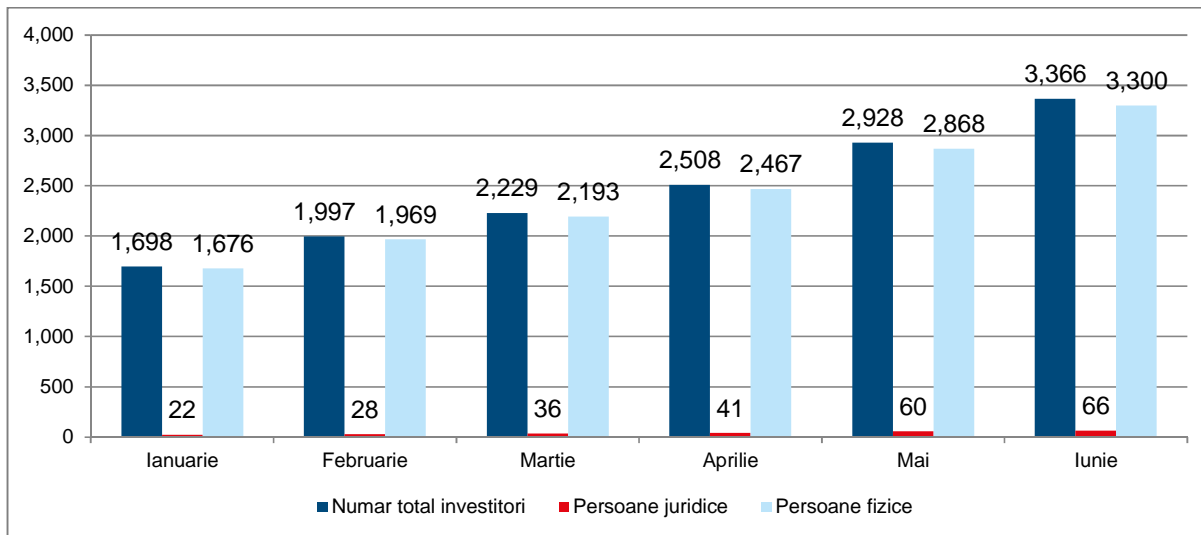
Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în prima jumătate a anului 2014

Volumul subscrierilor în Fond a fost de 76.73 milioane EUR, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 7.38 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel la 30 iunie subscrieri nete pozitive în valoare de 69.34 milioane EUR.



Numărul de investitori a fost de 3366, dintre care 66 persoane juridice, la data de 30 iunie 2014.

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 2014, comisionul de administrare a fost majorat de la 0,0208% pe luna, la 0,0416% pe luna. Implementarea masurii a fost făcută cu respectarea prevederilor legale și a dispozițiilor din Prospectul de emisiune al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR.

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 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
I Total active	103.58	103.48		30,204,415.09	99.36	99.28		101,975,035.39	71,770,620.30
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	49.55	49.50		13,900,140.85	65.61	65.57		67,590,244.48	53,690,103.63
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	2.55	2.55		770,567.89	4.17	4.16		4,244,926.42	3,474,358.53
Actiuni tranzactionate									0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative	2.55	2.55		770,567.89	4.17	4.16		4,244,926.42	3,474,358.53
Obligatiuni ale administratiei publice centrale									0.00
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	31.25	31.22		9,430,908.59	36.05	36.03		36,737,256.34	27,306,347.75
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	20.60	20.58		6,215,674.30	23.53	23.51		23,978,619.00	
Obligatiuni tranzactionate corporative	7.52	7.51	EUR	2,268,440.22	7.69	7.69	EUR	7,837,821.51	5,569,381.29
	0.38	0.37	RON	113,222.10	0.12	0.12	RON	120,296.27	7,074.17
	1.90	1.90	USD	573,175.34	4.46	4.46	USD	4,547,000.53	3,973,825.19
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala	0.86	0.86		260,396.63	0.25	0.25		253,519.03	-6,877.60
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF									0.00
1.4.Valori mobiliare nou emise								729,606.59	729,606.59
Obligatiuni nou emise								729,606.59	
1.5.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	15.74	15.73		3,698,664.37	25.40	25.38		25,878,455.13	22,179,790.76
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	15.74	15.73		4,750,417.11	25.40	25.38		25,878,455.13	21,128,038.02
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	54.64	54.59		16,487,755.39	42.81	42.78		43,627,556.52	27,139,801.13
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	54.64	54.59	EUR	16,487,755.39	41.09	41.06	EUR	41,868,612.38	25,380,856.99
	0.00	0.00	USD	0.00	1.73	1.72	USD	1,758,944.14	1,758,944.14
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0.00
3.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0.00
4.Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	0.01	0.01		4,024.54	-0.04	-0.04		-40,386.95	-44,411.49
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON	0.01	0.01	EUR	4,024.54	-0.04	-0.04	EUR	-40,386.95	-44,411.49
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	2.28	2.28		689,010.96	0.00	0.00		3,277.72	-685,733.24
Disponibil in cont curent	2.28	2.28	EUR	688,253.45	0.00	0.00	EUR	2,935.31	-685,318.14
	0.00	0.00	RON	492.62	0.00	0.00	RON	342.41	-150.21
	0.00	0.00	USD	264.89	0.00	0.00	USD	0.00	-264.89
Numerar in casierie									0.00
6.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.01	0.01		3,901.35	0.02	0.02		16,110.61	12,209.26
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.01	0.01		3,901.35	0.02	0.02		16,110.61	12,209.26
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	2.24	2.24		677,374.01	3.16	3.15		3,216,646.77	2,539,272.76
	0.84	0.84	EUR	254,337.04	2.72	2.72	EUR	2,773,153.99	2,518,816.95

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
	1.40	1.40	RON	423,036.96	0.44	0.43	RON	443,492.78	20,455.82
9.Alte active, din care	-5.16	-5.16		-1,557,792.01	-12.21	-12.20		-12,438,413.76	-10,880,621.75
Cupoane de incasat									0.00
Sume in tranzit bancar									0.00
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume in curs de rezolvare									0.00
Sume in decontare	-5.16	-5.16		-1,557,792.01	-12.21	-12.20		-12,438,413.76	-10,880,621.75
II Total obligatii	0.09	0.09		28,312.21	0.07	0.07		73,620.81	45,308.60
Comisioane luni precedente	0.09	0.09		27,936.69	0.00	0.00		0.00	-27,936.69
Comision subscriere	0.00	0.00		0.00	0.01	0.01		13,022.30	13,022.30
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.01	99.92		30,178,997.03	0.00	0.00		0.00	-30,178,997.03
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		97.34	0.01	0.01		11,731.38	11,634.04
Comisioane ADMINISTRARE	0.00	0.00		187.63	0.04	0.04		38,880.46	38,692.83
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		9.44	0.00	0.00		1,582.62	1,573.18
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		81.11	0.01	0.01		8,404.05	8,322.94
III Valoarea activului net (I – II)	103.49	103.39		30,176,102.88	99.28	99.21		101,901,414.58	71,725,311.70

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	101,901,414.55	2,766,832.99	99,134,581.56
Număr de unități de fond în circulație	9,596,784.78	277,287.78	9,319,497.00
Valoarea unitară a activului net	10.6183	9.9782	0.64

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 30.06.2014

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

1. 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	109,549.31	0.00	N/A	N/A	811,385.74	1.7250%	0.796%
GARANTI BANK ROMANIA 2019	GBR19	N/A	1,500	3-iun.-14	3-iun.-14	15-mai.-15	10,000.00	1.50	62,942.47	0.00	N/A	N/A	3,433,540.68	0.0000%	3.367%
TOTAL													4,244,926.42		4.163%

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.-14	22-iun.-15	51,150.00	3.82	254.28	-497.05	N/A	N/A	253,519.03	0.0500%	0.249%
TOTAL													253,519.03		0.249%

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	%	%
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	200	3-oct.-13	14-iun.-14	14-iun.-15	1,010.00	0.13	465.75	N/A	N/A	102.4380%	205,341.75	0.0000%	0.201%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	100	12-sep.-13	31-mai.-14	31-mai.-15	1,041.25	0.12	498.97	N/A	N/A	107.3750%	107,873.97	0.0200%	0.106%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	200	4-oct.-13	31-mai.-14	31-mai.-15	1,045.00	0.11	997.95	N/A	N/A	107.3750%	215,747.95	0.0400%	0.212%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	100	9-dec.-13	31-mai.-14	31-mai.-15	1,060.00	0.09	498.97	N/A	N/A	107.3750%	107,873.97	0.0200%	0.106%

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	XS0632248802	N/A	1,000	30-mai.-14	31-mai.-14	31-mai.-15	1,076.90	0.06	4,989.73	N/A	N/A	107.3750%	1,078,739.73	0.2000%	1.058%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	550	11-iun.-14	31-mai.-14	31-mai.-15	1,076.25	0.06	2,744.35	N/A	N/A	107.3750%	593,306.85	0.1100%	0.582%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	200	23-dec.-13	5-oct.-13	5-oct.-14	1,025.00	0.07	5,711.64	N/A	N/A	102.6250%	210,961.64	0.0000%	0.207%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	350	23-dec.-13	5-oct.-13	5-oct.-14	1,025.00	0.07	9,995.38	N/A	N/A	102.6250%	369,182.88	0.0000%	0.362%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	300	24-apr.-14	5-oct.-13	5-oct.-14	1,030.65	0.05	8,567.47	N/A	N/A	102.6250%	316,442.47	0.0000%	0.310%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	100	13-sep.-13	20-apr.-14	20-apr.-15	1,065.00	0.11	1,158.90	N/A	N/A	109.1250%	110,283.90	0.0057%	0.108%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	150	29-nov.-13	20-apr.-14	20-apr.-15	1,062.50	0.11	1,738.36	N/A	N/A	109.1250%	165,425.86	0.0086%	0.162%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	100	11-dec.-13	20-apr.-14	20-apr.-15	1,062.50	0.11	1,158.90	N/A	N/A	109.1250%	110,283.90	0.0057%	0.108%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	500	9-ian.-14	20-apr.-14	20-apr.-15	1,070.00	0.10	5,794.52	N/A	N/A	109.1250%	551,419.52	0.0286%	0.541%
Petrol D.D Ljubljana	XS1028951777	N/A	2,000	23-iun.-14	23-iun.-14	24-iun.-15	993.20	0.09	1,424.66	0.03	N/A	N/A	1,987,884.21	0.0000%	1.949%
Rubrika Finance Company Limited	XS0938933446	N/A	1	4-iun.-13	17-iun.-14	17-iun.-15	100,000.00	8.63	120.82	0.00	N/A	N/A	100,120.82	0.0000%	0.098%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	500	4-mar.-14	21-dec.-13	21-dec.-14	1,056.50	0.08	12,821.92	N/A	N/A	106.6250%	545,946.92	0.0000%	0.535%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	250	7-mar.-14	21-dec.-13	21-dec.-14	1,055.50	0.08	6,410.96	N/A	N/A	106.6250%	272,973.46	0.0000%	0.268%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	200	21-mar.-14	21-dec.-13	21-dec.-14	1,055.50	0.08	5,128.77	N/A	N/A	106.6250%	218,378.77	0.0000%	0.214%
Türkiye Vakıflar Bankası	XS1077629225	N/A	1,200	17-iun.-14	17-iun.-14	17-iun.-15	993.26	0.10	1,610.96	N/A	N/A	99.4390%	1,194,878.96	0.0000%	1.172%
Unicredit International Bank	XS0931685266	N/A	1	15-mai.-13	20-iul.-13	20-iul.-14	100,000.00	12.60	4,360.55	0.00	N/A	N/A	104,360.55	0.0002%	0.102%
TOTAL													8,567,428.08		8.401%

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	27,739.73	0.00	N/A	N/A	0.2279	120,296.27	0.3390%	0.118%
TOTAL														120,296.27		0.118%

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

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	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	%	%
Akbank TAS	USM0300LAA46	N/A	300	30-apr.-14	22-ian.-14	22-iul.-14	1,031.09	0.07	6,795.58	N/A	N/A	103.1480%	0.7326	231,668.74	0.0000%	0.227%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	400	5-mar.-14	11-mai.-14	11-nov.-14	1,005.00	0.14	3,048.91	N/A	N/A	102.8750%	0.7326	303,687.55	0.0000%	0.298%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	400	7-mar.-14	11-mai.-14	11-nov.-14	1,002.50	0.15	3,048.91	N/A	N/A	102.8750%	0.7326	303,687.55	0.0000%	0.298%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	800	21-mai.-14	11-mai.-14	11-nov.-14	1,022.50	0.12	6,097.83	N/A	N/A	102.8750%	0.7326	607,375.10	0.0000%	0.596%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	1,400	10-iun.-14	11-mai.-14	11-nov.-14	1,025.50	0.11	10,671.20	N/A	N/A	102.8750%	0.7326	1,062,906.43	0.0000%	1.042%
KOC HOLDING AS	XS0922615819	N/A	1,000	16-mai.-14	24-apr.-14	24-oct.-14	957.49	0.12	6,502.73	N/A	N/A	95.6200%	0.7326	705,250.52	0.0000%	0.692%
Turkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	200	18-sep.-13	13-mar.-14	13-sep.-14	975.00	0.13	2,391.30	N/A	N/A	101.6640%	0.7326	150,704.51	0.1000%	0.148%
Turkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	200	3-ian.-14	13-mar.-14	13-sep.-14	986.50	0.12	2,391.30	N/A	N/A	101.6640%	0.7326	150,704.51	0.1000%	0.148%
Turkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	400	21-feb.-14	13-mar.-14	13-sep.-14	996.50	0.11	4,782.61	N/A	N/A	101.6640%	0.7326	301,409.03	0.2000%	0.296%
TOTAL														3,817,393.94		3.743%

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	%	%
TC ZIRAAT BANKASI AS	1,000	995.95	0.7326	-729,606.59	0.0000%	0.715%
TOTAL				-729,606.59		0.715%

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală

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 2018	XS0371163600	N/A	84	27-iun.-13	18-iun.-14	18-iun.-15	1,091.25	0.13	194.47	N/A	N/A	117.9230%	99,249.79	0.0011%	0.097%

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 2018	XS0371163600	N/A	3,000	20-feb.-14	18-iun.-14	18-iun.-15	1,145.00	0.09	6,945.21	N/A	N/A	117.9230%	3,544,635.21	0.0400%	3.476%
ROMANIA 2016	XS0638742485	N/A	100	31-oct.-13	17-iun.-14	17-iun.-15	1,076.25	0.06	201.37	N/A	N/A	107.8790%	108,080.37	0.0017%	0.106%
ROMANIA 2016	XS0638742485	N/A	5,000	10-iun.-14	17-iun.-14	17-iun.-15	1,073.30	0.04	10,068.49	N/A	N/A	107.8790%	5,404,018.49	0.0833%	5.299%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	95	3-sep.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,029.82	0.12	2,994.45	N/A	N/A	113.5760%	110,891.65	0.0013%	0.109%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	500	12-nov.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,055.00	0.11	15,760.27	N/A	N/A	113.5760%	583,640.27	0.0067%	0.572%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	1,500	6-dec.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,055.00	0.11	47,280.82	N/A	N/A	113.5760%	1,750,920.82	0.0200%	1.717%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	500	17-dec.-13	7-nov.-13	7-nov.-14	1,061.00	0.11	15,760.27	N/A	N/A	113.5760%	583,640.27	0.0067%	0.572%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	2,000	21-ian.-14	7-nov.-13	7-nov.-14	1,071.25	0.10	63,041.10	N/A	N/A	113.5760%	2,334,561.10	0.0267%	2.289%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	1,000	9-ian.-14	18-sep.-13	18-sep.-14	1,046.50	0.11	36,239.73	N/A	N/A	112.6800%	1,163,039.73	0.0133%	1.141%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	800	17-ian.-14	18-sep.-13	18-sep.-14	1,048.00	0.11	28,991.78	N/A	N/A	112.6800%	930,431.78	0.0107%	0.912%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	1,000	20-feb.-14	18-sep.-13	18-sep.-14	1,063.00	0.10	36,239.73	N/A	N/A	112.6800%	1,163,039.73	0.0133%	1.141%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	1,602	24-apr.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	993.74	0.10	10,818.99	0.12	N/A	N/A	1,602,977.15	0.0000%	1.572%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	2,000	21-mai.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,027.50	0.09	13,506.85	-0.31	N/A	N/A	2,067,884.95	0.0000%	2.028%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	700	18-iun.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,053.40	0.08	4,727.40	-0.19	N/A	N/A	741,972.34	0.0000%	0.728%
Croatia EUR 3.875 2022	XS1028953989	N/A	250	29-mai.-14	29-mai.-14	30-mai.-15	990.44	0.11	875.86	0.11	N/A	N/A	248,512.84	0.0000%	0.244%
REPHUN 20EUR	XS0212993678	N/A	615	11-iun.-14	24-feb.-14	24-feb.-15	1,053.75	0.08	8,291.97	N/A	N/A	107.0000%	666,341.97	0.0000%	0.653%
Hungary EUR 5.75 2018	XS0369470397	N/A	500	13-ian.-14	11-iun.-14	11-iun.-15	1,091.00	0.10	1,575.34	N/A	N/A	113.6880%	570,015.34	0.0000%	0.559%
TOTAL													23,673,853.80		23.215%

Sume în curs de decontare pentru 2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală

Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		EUR	EUR	%	%
XS1083844503	1,300	990.85	-1,288,105.00	0.0000%	1.263%
XS1083844503	1,300	980.50	1,274,650.00	0.0000%	1.250%
TOTAL			-13,455.00		2.513%

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală 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	Creșteri 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	%	%
Hungary USD 4.75 2015	US445545AC05	N/A	400	14-apr.-14	3-feb.-14	3-aug.-14	1,027.10	0.04	7,767.96	N/A	N/A	102.0630%	0.7326	304,765.20	0.0066%	0.299%
TOTAL														304,765.20		0.299%

Valori mobiliare nou emise

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșteri 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	%	%
TC ZIRAAT BANKASI AS	XS1083936028	N/A	1,000	3-iul.-14	3-iul.-14	3-ian.-15	995.95	0.00	0.00	0.00	N/A	N/A	0.7326	729,606.59	0.0000%	0.715%
TOTAL														729,606.59		0.715%

III. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

III.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 scadența 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	2,169.73	N/A	104.4730%	N/A	108,812.45	0.0008%	0.107%
RO1316DBE011	88	5-mai.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	897,201.62	52.37	111.30	N/A	103.3710%	N/A	919,459.32	0.0370%	0.902%
RO1316DBE011	95	24-iun.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	966,813.79	57.12	111.30	N/A	103.3710%	N/A	992,598.13	0.0399%	0.973%
RO1316DBE011	224	24-iun.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	2,285,546.39	125.03	111.30	N/A	103.3710%	N/A	2,340,441.91	0.0941%	2.295%
RO1316DBE011	200	5-mai.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	2,050,846.16	101.28	111.30	N/A	103.3710%	N/A	2,089,680.27	0.0840%	2.049%
RO1316DBE011	122	7-iul.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	1,246,375.16	113.84	116.64	N/A	103.3710%	N/A	1,275,356.75	0.0512%	1.251%
RO1419DBE013	22	10-apr.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	110,754.82	9.81	74.99	N/A	105.1400%	N/A	117,303.70	0.0000%	0.115%
RO1419DBE013	110	20-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	549,750.54	51.38	74.99	N/A	105.1400%	N/A	586,518.49	0.0000%	0.575%
RO1419DBE013	180	27-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	898,431.63	84.78	74.99	N/A	105.1400%	N/A	959,757.53	0.0000%	0.941%
RO1419DBE013	140	3-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	700,309.68	66.02	75.92	N/A	105.1400%	N/A	746,608.49	0.0000%	0.732%
RO1419DBE013	660	2-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	3,328,340.95	309.31	75.45	N/A	105.1400%	N/A	3,519,418.36	0.0000%	3.451%
RO1419DBE013	800	8-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	4,070,608.33	331.53	74.99	N/A	105.1400%	N/A	4,265,589.04	0.0000%	4.183%
RO1419DBE013	288	9-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	1,471,011.29	116.09	74.99	N/A	105.1400%	N/A	1,535,612.05	0.0000%	1.506%
RO1419DBE013	1,200	11-aug.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	6,232,770.35	701.23	94.08	N/A	105.1400%	N/A	6,421,298.63	0.0000%	6.297%
TOTAL											25,878,455.12		25.377%

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	%	%
RO1419DBE013	2000	5,217.37	N/A	-10,434,746.46	0.0000%	10.233%
RO1316DBE011	122	10,332.83	N/A	-1,260,605.71	0.0512%	1.236%
TOTAL				-11,695,352.17		11.469%

IV. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	EUR	%
Banca Comerciala Romana	342.41	0.000%
TOTAL	342.41	0.000%

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	70.34	1.0000	70.34	0.000%
Credit Europe Bank Romania	51.11	1.0000	51.11	0.000%
GARANTI BANK	50.56	1.0000	50.56	0.000%
Banca Romaneasca	60.82	1.0000	60.82	0.000%
Veneto Banca	73.27	1.0000	73.27	0.000%
Banca Transilvania	46.72	1.0000	46.72	0.000%
UniCredit Tiriac Bank SA	18.48	1.0000	18.48	0.000%
Volksbank Romania S.A.	57.05	1.0000	57.05	0.000%
OTP BANK ROMANIA S.A.	57.78	1.0000	57.78	0.000%
BRD - GSG	2,330.76	1.0000	2,330.76	0.002%
Millennium Bank	38.14	1.0000	38.14	0.000%
Alpha Bank	80.28	1.0000	80.28	0.000%
TOTAL			2,935.31	0.003%

V. 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	1-apr.-14	1-iul.-14	300,000.00	23.01	2,094.25	302,094.25	0.296%
Veneto Banca	5-iun.-14	4-dec.-14	195,100.00	12.03	312.69	195,412.70	0.192%
Veneto Banca	11-mar.-14	11-sep.-14	700,000.00	46.03	5,155.07	705,155.07	0.691%
Veneto Banca	13-mai.-14	13-nov.-14	154,450.00	9.52	466.52	154,916.52	0.152%
Veneto Banca	11-apr.-14	13-oct.-14	600,000.00	37.81	3,062.47	603,062.47	0.591%
Veneto Banca	26-mai.-14	27-nov.-14	303,400.00	18.70	673.30	304,073.30	0.298%
BRD - GSG	5-iun.-14	4-iun.-15	1,999,000.00	91.62	2,382.14	2,001,382.14	1.963%
BRD - GSG	7-mai.-14	7-mai.-15	304,070.00	16.47	905.88	304,975.88	0.299%
BRD - GSG	18-mar.-14	17-mar.-15	760,000.00	42.22	4,433.33	764,433.33	0.750%
BRD - GSG	23-dec.-13	23-dec.-14	554,100.00	38.48	7,311.04	561,411.04	0.551%
BRD - GSG	27-dec.-13	24-dec.-14	700,000.00	48.61	9,041.67	709,041.67	0.695%
Banca Romaneasca	3-iun.-14	4-sep.-14	1,306,400.00	110.95	3,106.73	1,309,506.73	1.284%
Banca Romaneasca	5-mar.-14	4-sep.-14	1,000,000.00	86.30	10,183.56	1,010,183.56	0.991%
Banca Romaneasca	6-mai.-14	9-sep.-14	503,700.00	43.47	2,434.32	506,134.32	0.496%
Banca Romaneasca	10-iun.-14	9-sep.-14	155,910.00	13.24	278.08	156,188.08	0.153%
Banca Romaneasca	13-mai.-14	11-sep.-14	118,350.00	10.21	500.47	118,850.48	0.117%
Banca Romaneasca	20-mai.-14	18-sep.-14	203,100.00	17.53	736.17	203,836.17	0.200%
Banca Romaneasca	27-mai.-14	26-aug.-14	366,700.00	31.14	1,090.05	367,790.05	0.361%
Banca Romaneasca	27-iun.-14	30-sep.-14	2,000,000.00	161.64	646.58	2,000,646.58	1.962%
Alpha Bank	18-mar.-14	18-sep.-14	750,000.00	54.45	5,717.47	755,717.47	0.741%
Alpha Bank	2-apr.-14	2-iul.-14	250,000.00	17.12	1,541.10	251,541.10	0.247%
Alpha Bank	4-mar.-14	4-sep.-14	402,979.00	29.26	3,481.63	406,460.63	0.399%
Alpha Bank	8-apr.-14	2-oct.-14	807,465.00	58.62	4,924.43	812,389.43	0.797%
Alpha Bank	9-mai.-14	12-aug.-14	500,000.00	32.19	1,706.16	501,706.16	0.492%
Alpha Bank	24-iun.-14	2-oct.-14	500,000.00	31.51	220.55	500,220.55	0.491%

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	8-mai.-14	7-aug.-14	154,400.00	8.04	434.01	154,834.01	0.152%
Credit Europe Bank Romania	11-mar.-14	10-iul.-14	402,970.18	33.12	3,709.53	406,679.71	0.399%
Credit Europe Bank Romania	15-ian.-14	15-iul.-14	500,000.00	40.41	6,748.63	506,748.63	0.497%
Credit Europe Bank Romania	20-mai.-14	20-aug.-14	352,550.00	19.32	811.35	353,361.35	0.347%
Credit Europe Bank Romania	26-iun.-14	30-sep.-14	402,800.00	20.97	104.84	402,904.84	0.395%
Millennium Bank	2-apr.-14	1-iul.-14	250,000.00	17.36	1,562.50	251,562.50	0.247%
Millennium Bank	13-feb.-14	14-aug.-14	87,000.00	6.16	850.43	87,850.43	0.086%
Millennium Bank	13-mar.-14	15-iul.-14	403,258.99	28.00	3,080.45	406,339.44	0.398%
Millennium Bank	29-mai.-14	26-aug.-14	202,750.00	12.67	418.17	203,168.17	0.199%
Millennium Bank	3-iun.-14	4-sep.-14	406,065.67	25.38	710.61	406,776.29	0.399%
Millennium Bank	18-iun.-14	18-sep.-14	500,000.00	27.78	361.11	500,361.11	0.491%
Millennium Bank	19-iun.-14	18-sep.-14	185,700.00	10.32	123.80	185,823.80	0.182%
OTP BANK ROMANIA S.A.	3-iun.-14	4-sep.-14	404,550.00	18.84	527.58	405,077.58	0.397%
OTP BANK ROMANIA S.A.	4-mar.-14	3-iul.-14	251,000.00	13.07	1,554.82	252,554.83	0.248%
OTP BANK ROMANIA S.A.	6-mar.-14	9-sep.-14	202,650.00	10.72	1,253.71	203,903.71	0.200%
OTP BANK ROMANIA S.A.	6-mai.-14	7-aug.-14	304,052.00	13.33	746.39	304,798.39	0.299%
OTP BANK ROMANIA S.A.	13-mai.-14	13-nov.-14	506,150.00	24.96	1,223.08	507,373.08	0.498%
OTP BANK ROMANIA S.A.	19-iun.-14	13-nov.-14	911,900.00	41.22	494.67	912,394.68	0.895%
OTP BANK ROMANIA S.A.	31-dec.-13	30-dec.-14	800,000.00	52.60	9,573.70	809,573.70	0.794%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-14	1-iul.-14	1,904,724.83	0.00	0.00	1,904,724.83	1.868%
Piraeus Bank Romania SA	2-apr.-14	5-aug.-14	250,000.00	17.36	1,562.50	251,562.50	0.247%
Piraeus Bank Romania SA	3-iun.-14	4-sep.-14	529,450.00	34.56	967.72	530,417.72	0.520%
Piraeus Bank Romania SA	4-mar.-14	4-sep.-14	202,200.00	14.32	1,704.38	203,904.38	0.200%
Piraeus Bank Romania SA	5-iun.-14	4-sep.-14	500,000.00	34.03	884.72	500,884.72	0.491%
Piraeus Bank Romania SA	6-mai.-14	7-aug.-14	503,100.00	31.44	1,760.85	504,860.85	0.495%
Piraeus Bank Romania SA	13-mar.-14	16-sep.-14	101,900.00	7.08	778.40	102,678.40	0.101%
Piraeus Bank Romania SA	18-mar.-14	18-sep.-14	500,000.00	34.72	3,645.83	503,645.83	0.494%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
Piraeus Bank Romania SA	19-iun.-14	18-dec.-14	706,850.00	49.09	589.04	707,439.04	0.694%
Piraeus Bank Romania SA	24-iun.-14	16-sep.-14	500,000.00	31.25	218.75	500,218.75	0.491%
Banca Transilvania	12-mai.-14	12-mai.-15	5,000,000.00	284.72	14,236.11	5,014,236.11	4.917%
Banca Transilvania	29-apr.-14	28-apr.-15	2,000,000.00	113.89	7,175.00	2,007,175.00	1.968%
GARANTI BANK	27-mai.-14	25-nov.-14	405,010.00	21.08	737.89	405,747.90	0.398%
GARANTI BANK	11-mar.-14	10-iul.-14	1,202,780.00	70.85	7,935.05	1,210,715.05	1.187%
GARANTI BANK	13-mai.-14	13-nov.-14	253,029.00	13.52	662.38	253,691.38	0.249%
GARANTI BANK	20-mai.-14	20-nov.-14	404,600.00	21.06	884.58	405,484.58	0.398%
Volksbank Romania S.A.	13-mar.-14	15-iul.-14	102,554.00	6.88	757.21	103,311.21	0.101%
Volksbank Romania S.A.	18-iun.-14	16-oct.-14	750,000.00	49.32	641.10	750,641.10	0.736%
Volksbank Romania S.A.	20-mai.-14	21-aug.-14	405,300.00	26.65	1,119.29	406,419.29	0.399%
Volksbank Romania S.A.	22-mai.-14	21-aug.-14	409,450.00	26.92	1,076.91	410,526.91	0.403%
Volksbank Romania S.A.	23-mai.-14	21-aug.-14	800,000.00	52.60	2,051.51	802,051.51	0.787%
Volksbank Romania S.A.	26-iun.-14	16-oct.-14	400,000.00	26.30	131.51	400,131.51	0.392%
Volksbank Romania S.A.	27-mai.-14	26-aug.-14	405,015.00	26.63	932.09	405,947.09	0.398%
Volksbank Romania S.A.	29-apr.-14	5-aug.-14	202,730.00	13.89	874.79	203,604.79	0.200%
Veneto Banca	3-iun.-14	4-dec.-14	404,500.00	24.93	698.18	405,198.18	0.397%
Credit Europe Bank Romania	30-ian.-14	30-iul.-14	201,700.00	16.30	2,477.87	204,177.87	0.200%
TOTAL						41,868,612.38	41.058%

2. Depozite bancare denumite în valută

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR USD/EUR	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			USD	USD	USD	EUR	EUR	%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-14	1-iul.-14	2,401,041.73	6.24	6.24	0.7326	1,758,944.14	1.725%
TOTAL							1,758,944.14	1.725%

VI. 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	%
ERSTE GROUP BANK AG	3,415,690	cumparare	3-iun.-14	1-sep.-14	4.4160	4.3870	4.4012	-0.0148	-11,523.18	-0.0113%
ING BANK ROMANIA	190,000	cumparare	14-oct.-13	14-oct.-14	4.5700	4.3870	4.4125	-0.1575	-6,821.29	-0.0067%
ING BANK ROMANIA	109,829	cumparare	24-oct.-13	24-oct.-14	4.5525	4.3870	4.4151	-0.1374	-3,439.82	-0.0034%
ING BANK ROMANIA	230,000	cumparare	24-mar.-14	24-sep.-14	4.5323	4.3870	4.4074	-0.1249	-6,548.21	-0.0064%
ING BANK ROMANIA	764,204	cumparare	25-iun.-14	24-iul.-14	4.4012	4.3870	4.3923	-0.0089	-1,550.36	-0.0015%
TOTAL									-29,882.87	-0.029%

1. Contracte forward EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR/USD	Curs forward	Profit/ pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				USD	USD	USD	USD	EUR	%
BRD - GSG	619,895	cumparare	20-feb.-14	21-aug.-14	1.3717	1.3651	1.3651	-0.0066	-2,982.35	-0.0029%
BRD - GSG	298,000	cumparare	5-mar.-14	4-sep.-14	1.3744	1.3651	1.3651	-0.0093	-2,022.59	-0.0020%
BRD - GSG	295,000	cumparare	7-mar.-14	9-sep.-14	1.3916	1.3651	1.3651	-0.0265	-5,719.14	-0.0056%
BRD - GSG	686,081	cumparare	20-mai.-14	20-aug.-14	1.3701	1.3651	1.3651	-0.0050	-2,496.75	-0.0024%
BRD - GSG	439,271	cumparare	30-iun.-14	30-sep.-14	1.3659	1.3651	1.3651	-0.0008	-246.70	-0.0002%
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	140,627	cumparare	18-iun.-14	18-sep.-14	1.3569	1.3651	1.3651	0.0082	848.39	0.0008%
ING BANK ROMANIA	230,597	cumparare	8-mai.-14	8-aug.-14	1.3877	1.3651	1.3651	-0.0226	-3,813.59	-0.0037%
ING BANK ROMANIA	599,459	cumparare	21-mai.-14	21-aug.-14	1.3679	1.3651	1.3651	-0.0028	-1,215.27	-0.0012%
ING BANK ROMANIA	1,178,377	cumparare	13-iun.-14	15-sep.-14	1.3578	1.3651	1.3651	0.0073	6,332.58	0.0062%
ING Bank	301,161	cumparare	9-ian.-14	10-iul.-14	1.3614	1.3651	1.3651	0.0037	811.33	0.0008%
TOTAL									-10,504.09	-0.010%

VII. 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 sesiuni 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		5	11-feb.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	50,883.71	3.27	556.51	-166.07		52,242.01	ING BANK ROMANIA	0.0021%	0.051%
RO1316DBE011		45	17-feb.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	460,869.65	25.36	5,008.56	-1,970.95		470,178.06	ING BANK ROMANIA	0.0189%	0.461%
RO1316DBE011		100	22-apr.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	1,018,999.30	60.89	11,130.14	-1,970.30		1,044,840.14	ING BANK ROMANIA	0.0420%	1.025%
RO1316DBE011		55	22-apr.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	560,449.61	33.49	6,121.58	-1,083.66		574,662.08	ING BANK ROMANIA	0.0231%	0.564%
RO1316DBE011		10	5-mai.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	101,954.73	5.95	1,113.01	-168.31		104,484.01	ING BANK ROMANIA	0.0042%	0.102%
RO1316DBE011		200	29-apr.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	2,050,942.05	101.82	22,260.27	-4,804.42		2,089,680.27	CITIBANK ROMANIA SA	0.0840%	2.049%
RO1316DBE011		182	29-apr.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	1,866,688.86	92.16	20,256.85	-4,403.29		1,901,609.05	Raiffeisen Bank	0.0764%	1.865%
RO1316DBE011		18	29-apr.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	184,617.58	9.11	2,003.42	-435.49		188,071.22	Raiffeisen Bank	0.0076%	0.184%
TOTAL											6,425,766.84			6.301%

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	Reverse Repo	105	23-iun.-14	23-iul.-14	1,095,579.36	22.82	182.60	1.0000	-1,095,761.96	BRD - GSG	0.0441%	-1.075%
RO1316DBE011	Reverse Repo	318	24-iun.-14	25-aug.-14	3,304,713.28	73.44	514.07	1.0000	-3,305,227.35	ING BANK ROMANIA	0.1336%	-3.241%
RO1316DBE011	Reverse Repo	192	26-iun.-14	27-aug.-14	2,008,488.39	44.63	178.53	1.0000	-2,008,666.92	ING BANK ROMANIA	0.0806%	-1.970%
TOTAL									-6,409,656.23			-6.286%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în EUR

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	%	%
OTP EURO BOND	N/A	234,700.7787	11.8157	N/A	2,773,153.99	0.0000%	2.719%
TOTAL					2,773,153.99		2.719%

2. Titluri de participare denumite 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	18.1060	N/A	0.2279	443,492.78	0.0310%	0.435%
TOTAL							443,492.78		0.435%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	0.00	2,766,832.99	101,901,414.55
VUAN	0.0000	9.9782	10.6183

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