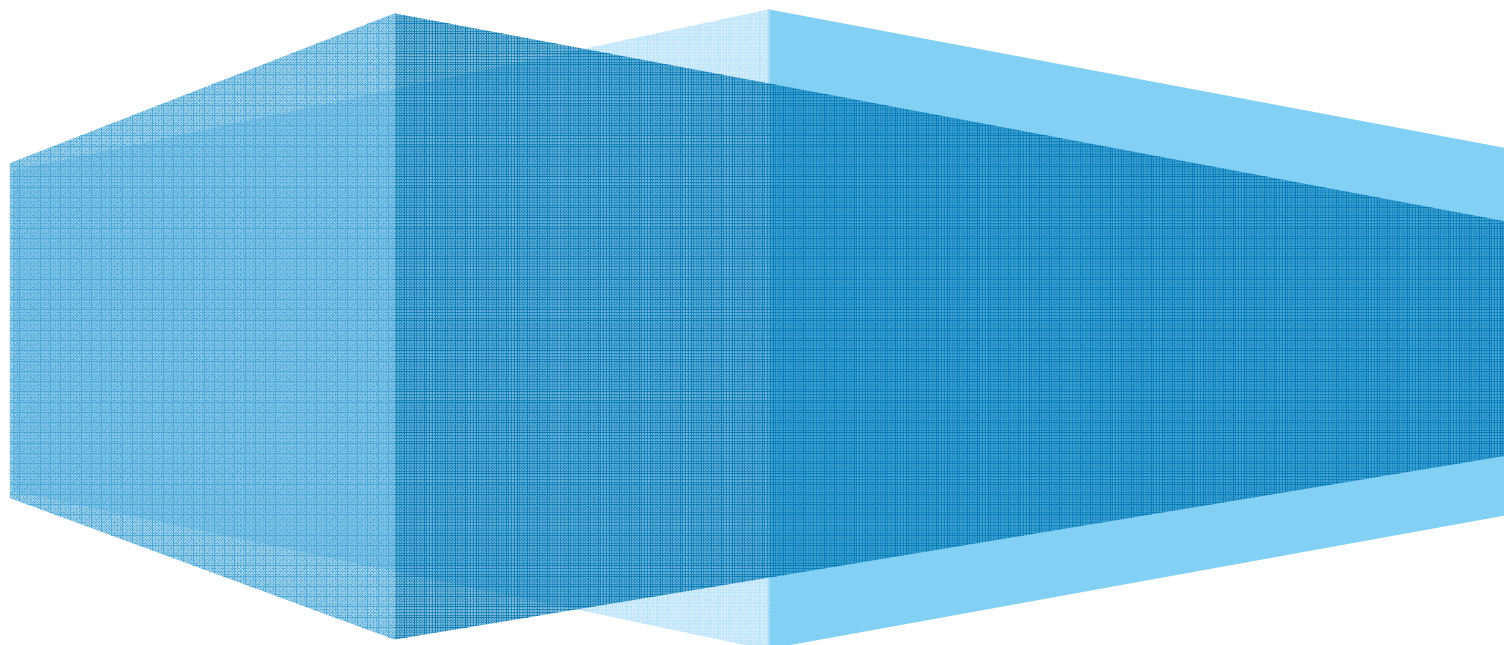


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Money Market RON
în primul semestru al anului 2014**





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 așteptăm 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 potențăm 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 Money Market RON (fost Erste Monetar) la data de 30 iunie 2014 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al anului 2014.

Fondul deschis de investiții ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), administrat de SAI ERSTE Asset Management, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 596/04.07.2012 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400079 în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civilă încheiat la data de 04.07.2012. Durata Fondului este nelimitată, neexistând o dată finală pentru achiziționarea sau răscumpărarea titlurilor de participare. În conformitate cu reglementările în vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare, precum și cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde și Asociația Administratorilor de Fonduri este membră, ținând seama de politica de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune, Fondul deschis de investiții ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) este un Fond de Piață Monetară, căruia îi sunt caracteristice scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi.

Fondul se adresează tuturor persoanelor fizice și juridice sau entităților fără personalitate juridică cu apetit redus de risc, care doresc obținerea unor câștiguri superioare mediei dobânzilor bancare la o lună pe piața monetară locală.

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

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

Ca urmare a 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.

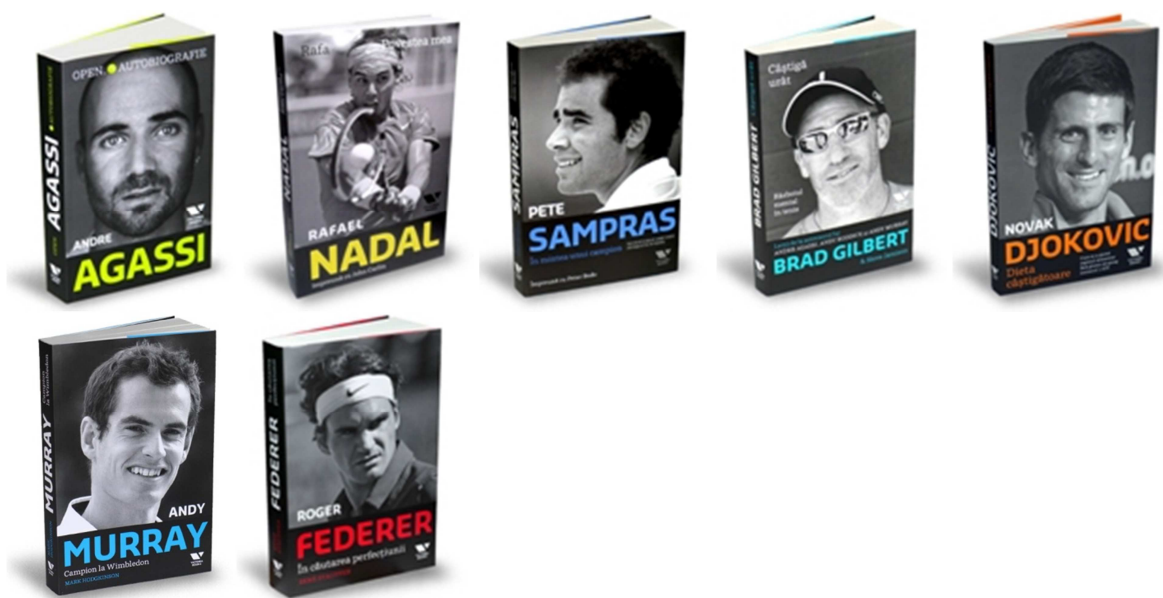
Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



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



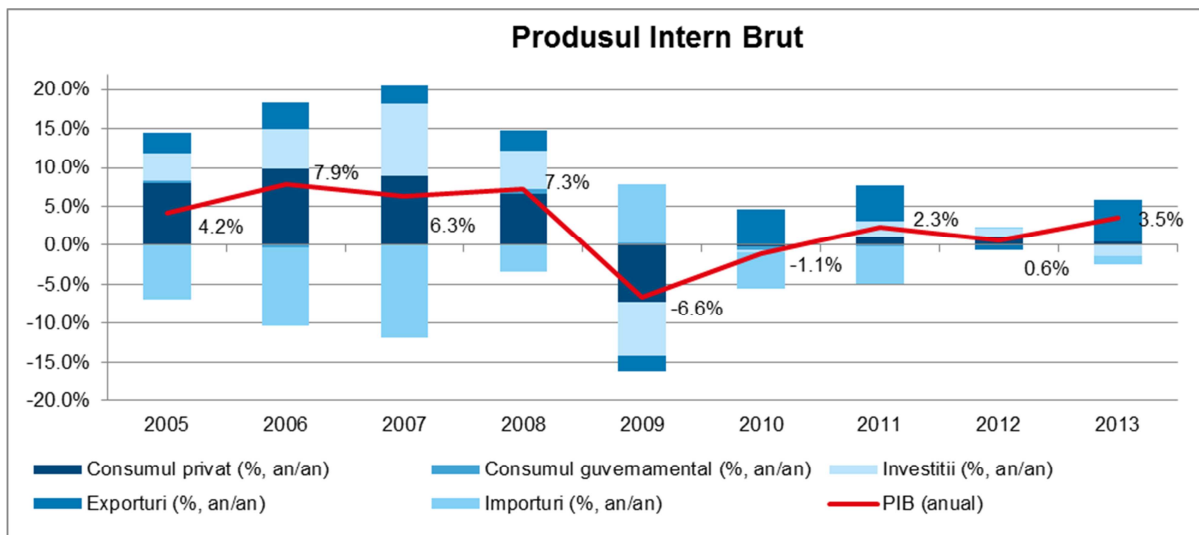
Sursa: www publica.ro

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 primul semestru al anului 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.

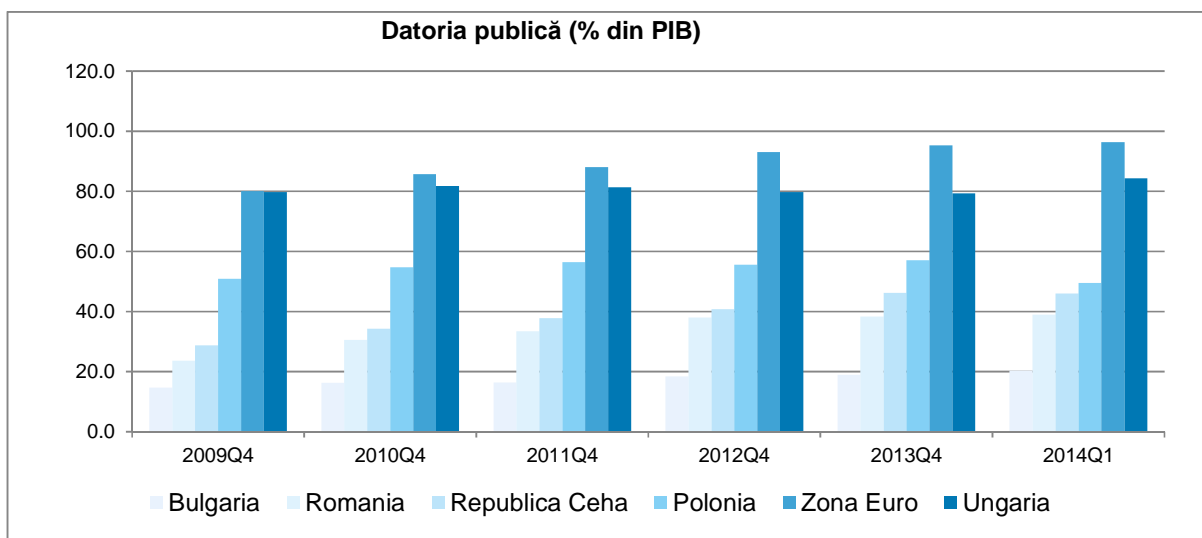


În luna mai 2014, agenția de rating Standard and Poor's a decis includerea României în categoria țărilor recomandate investițiilor pentru prima dată după 2008, citând revenirea creșterii economice, precum și menținerea deficitului fiscal în parametrii agreeți. De asemenea, agenția de rating a citit și 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.

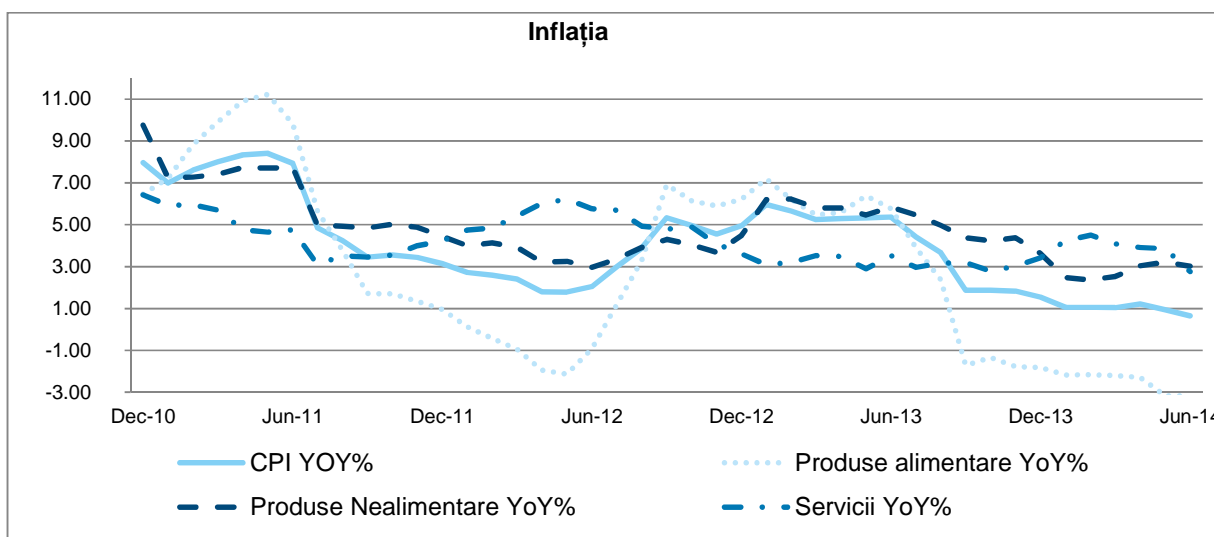
Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 3,5 miliarde RON în primul semestru al anului 2014 sau 0,5% din PIB (pe metodologia cash), încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM și creând premisele atingerii țintei de deficit fiscal pe ansamblul anului 2014.

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.

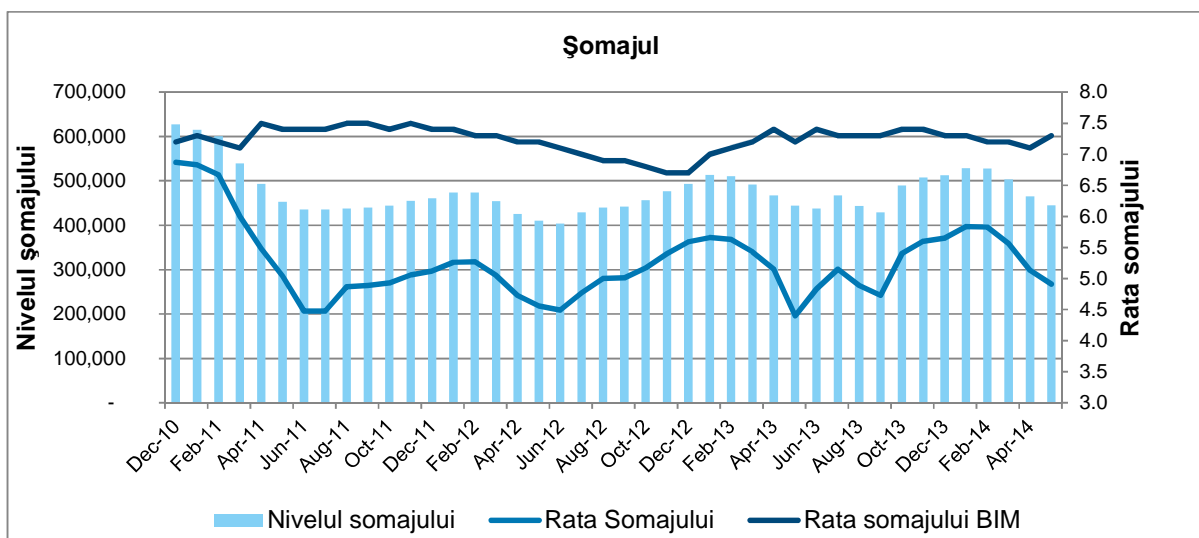
Datoria publică a atins un nivel de 38,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii mai 2014 (față de 38,4% din PIB la sfârșitul anului 2013), și 38,6% din PIB după metodologia națională (față de 40,1% la sfârșitul anului 2013). Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României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



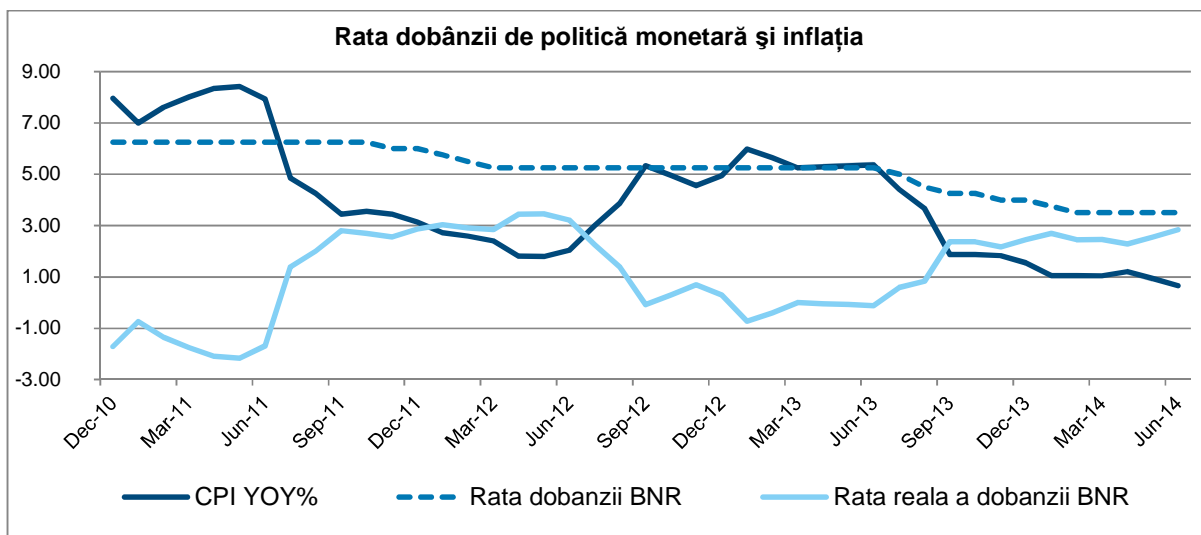
În primul semestru al anului, piața muncii a avut o evoluție mixtă față de sfârșitul anului 2013, însă tendința de ameliorare se consolidează. Astfel, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) s-a menținut nemodificată la 7,3% în mai 2013, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia 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.

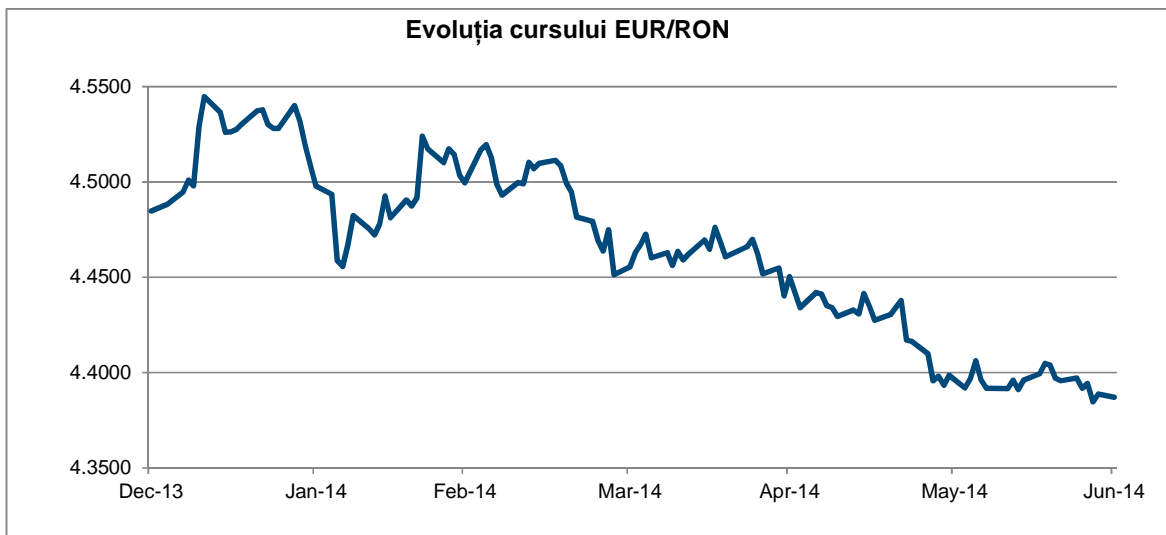
Datoria externă totală a scăzut cu 5,9% an/an în mai 2014 și reprezintă aproximativ 65% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80,9% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 1,9 miliarde EUR a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 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.



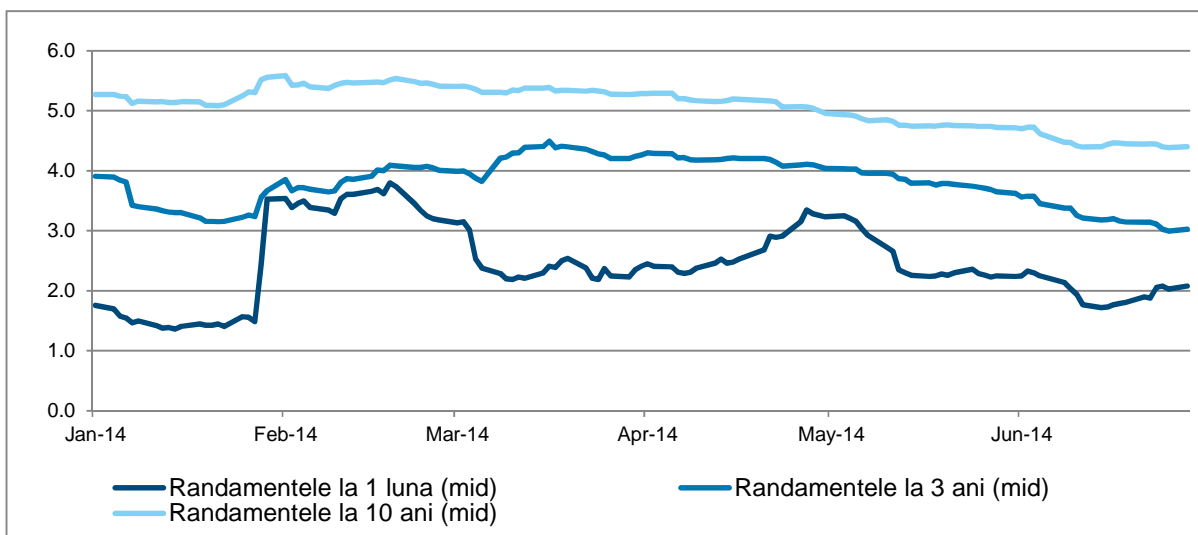
Evoluția sistemului bancar a rămas influențată și de evoluția mediului economic, de procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută. Restrângerea stocului de credite (-3,9% an/an în iunie 2014 pe fondul declinului înregistrat de creditele în valută), 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

Conform prospectului de emisiune, obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente în instrumente financiare pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad redus de risc.

Fondul va efectua plasamente preponderent în instrumente ale pieței monetare, dar și în obligațiuni sau alte instrumente cu venit fix în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark.

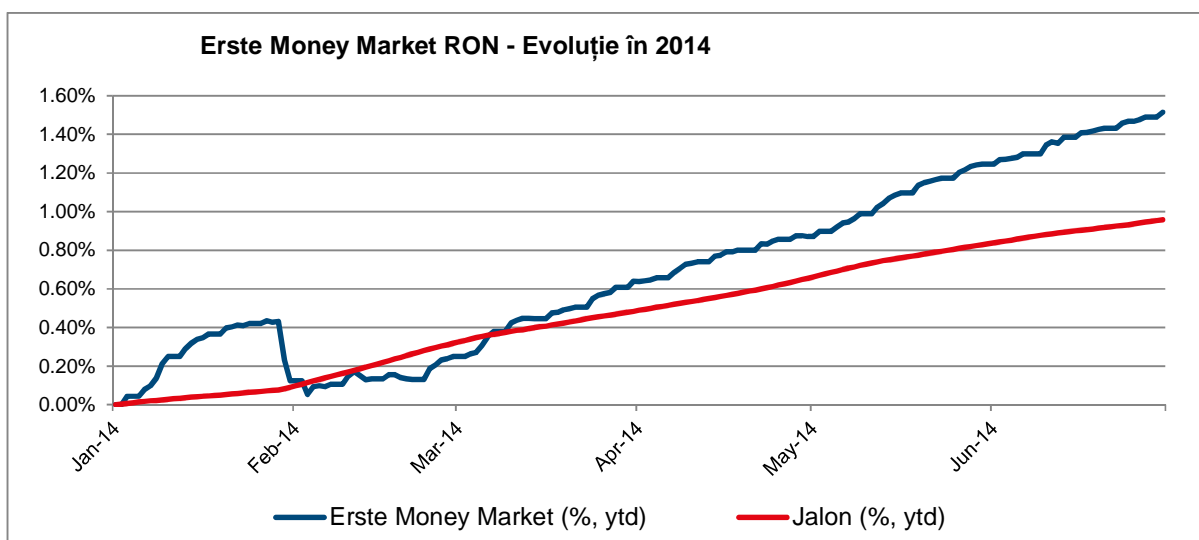
Benchmark:

$$R = \prod (1 + ROBID1M_i)^{1/N} - 1$$

unde:

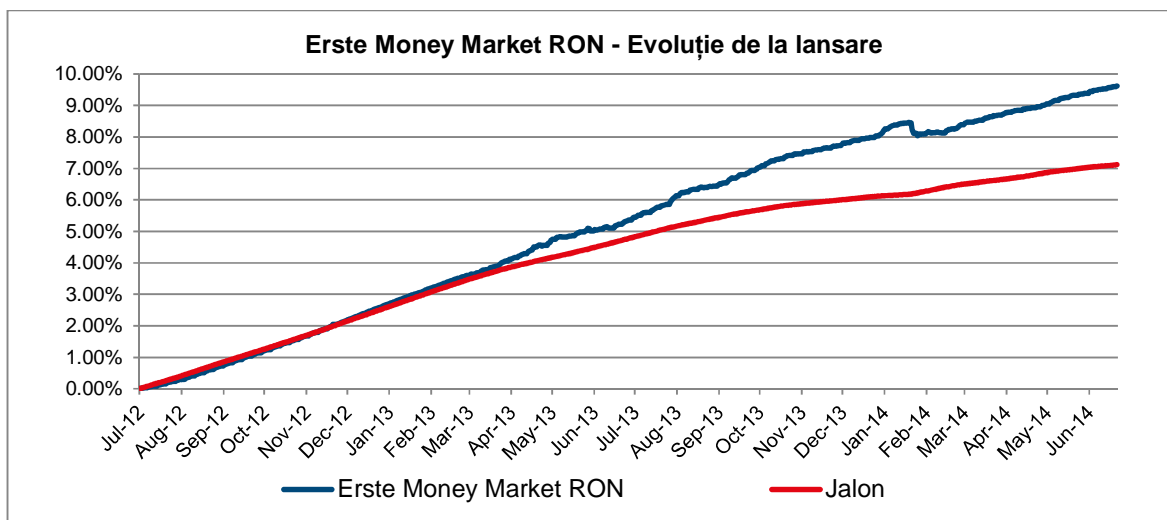
$ROBID_i$ = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite, stabilită în ziua "i"
 \prod = Produs
N = Numărul de zile calendaristice din an

În această perioadă, Fondul a înregistrat o creștere a titlului de participare de 1.51%, de la 10.7985 la 10.9620. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) în prima jumătate a anului 2014 în comparație cu evoluția ROBID1M (rata la care băncile plasează între ele resurse pentru o lună).



Evoluția activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)
Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a pornit la lansare, în 10 iulie 2012, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON, ajungând la data de 30 iunie 2014 la o valoare de 10,9620 RON, înregistrând o creștere de 9,62% a valorii titlului de participare. În ceea ce privește activul net al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), acesta a crescut în primul semestru al anului cu 24,8 milioane RON ajungând la valoarea de 102,2 milioane RON la data de 30 iunie 2014.

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI Erste Money Market RON (fost ERSTE Monetar) de la lansare până la 30 iunie 2014



Politica de investiții a fondului ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

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

Politica de investiții a Fondului va urmări menținerea unui nivel scăzut al riscului, prin plasarea, în condiții optime de diversificare a resurselor atrase, în instrumente ale pieței monetare și depozite bancare constituite la instituții de credit, 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.

SAI ERSTE se va asigura că portofoliul Fondului are o scadență medie ponderată (WAM) de cel mult 6 luni și o durată de viață medie ponderată (WAL) de cel mult 12 luni, astfel cum acestea sunt definite de reglementările în vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare:

WAM (Weighted Average Maturity) este scadența medie ponderată și reprezintă perioada medie de timp rămasă până la scadența a tuturor titlurilor de valoare din portofoliul Fondului, ponderate pentru a reflecta deținerile relative în fiecare instrument, prezumându-se că scadența unui instrument cu rată flotantă / variabilă este perioada de timp rămasă până la următoarea revizuire a ratei dobânzii în funcție de rata dobânzii pe piața monetară și nu perioada de timp rămasă până la data la care principalul titlului de valoare trebuie rambursat;

WAL (Weighted Average Life) este durata de viață medie ponderată și reprezintă media ponderată a duratei de viață reziduale (rămase până la scadență) aferentă fiecărui titlu de valoare din portofoliul Fondului, însemnând perioada de timp rămasă până la momentul în care principalul este rambursat integral (exceptând dobânda și fără să fie scontat). Diferența față de modul de calcul al WAM (mai ales în cazul titlurilor de valoare cu dobândă flotantă / variabilă și instrumentelor financiare structurate), derivă din faptul că nu se iau în considerare momentele de revizuire a ratei dobânzii, ci data declarată a scadenței titlului de valoare. WAL este utilizată pentru limitarea riscului de lichiditate, precum și în scopul determinării riscului de credit, acesta fiind cu atât mai mare cu cât data de rambursare a principalului este amânată mai mult.

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.

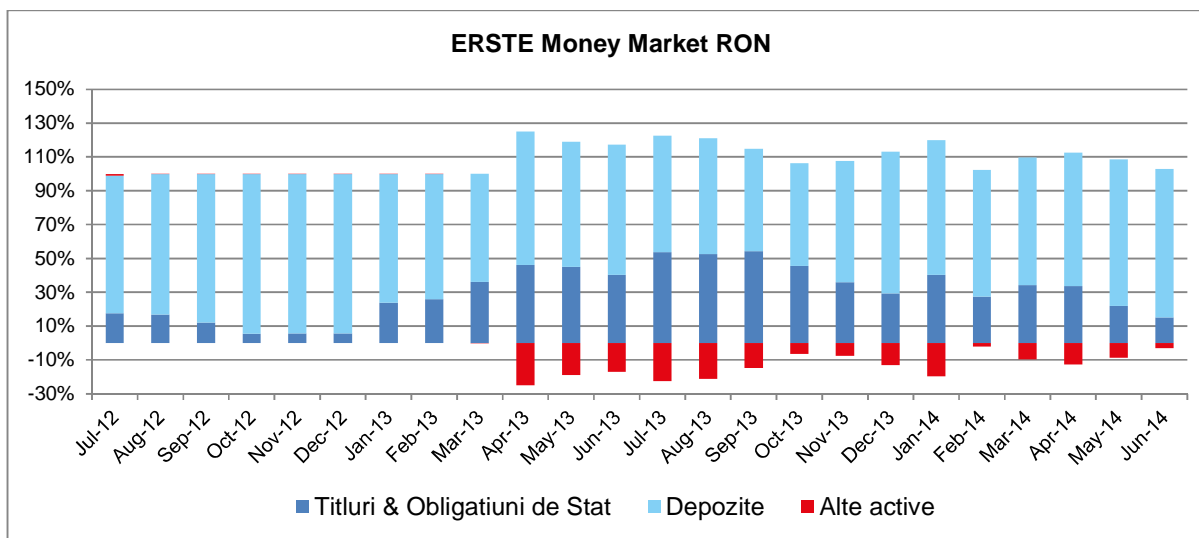
În cazul în care limitele stabilite prin politica de investiții nu sunt respectate, SAI ERSTE va adopta măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situației, în conformitate cu reglementările în vigoare și cu respectarea intereselor investitorilor.

La sfârșitul primului semestru al anului 2014, fondul înregistra o scadență medie ponderată (WAM) de 0.3787 ani (4.5 luni). Durata de viață medie ponderată (WAL) se situa la aceeași valoare.

Pe parcursul primului semestru al anului 2014, pentru implementarea strategiei de investiții au fost efectuate 465 tranzacții efectuate prin 17 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 663.7 milioane RON. Astfel:

- s-au constituit 277 depozite în valoare cumulată de 324.9 milioane RON. Dintre acestea 185 depozite în valoare de 187.7 milioane RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 82 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Român cu o valoare cumulată de 164,6 milioane RON;
- s-au încheiat 44 contracte de repo pe titluri de stat cu o valoare de 75,2 milioane RON;
- s-au tranzacționat 38 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 67 milioane RON;
- s-au efectuat 24 tranzacții pe piața valutară însumând 32 milioane RON.

Pe parcursul primului semestru al anului 2014, Fondul a început să plaseze și în instrumente denumite în EUR. Astfel Fondul avea la finalul anului investiții de 12,9 milioane EUR. Pentru acoperirea riscului valutar Fondul a intrat în contracte derivate pe cursul de schimb, acoperind integral aceste expuneri. 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

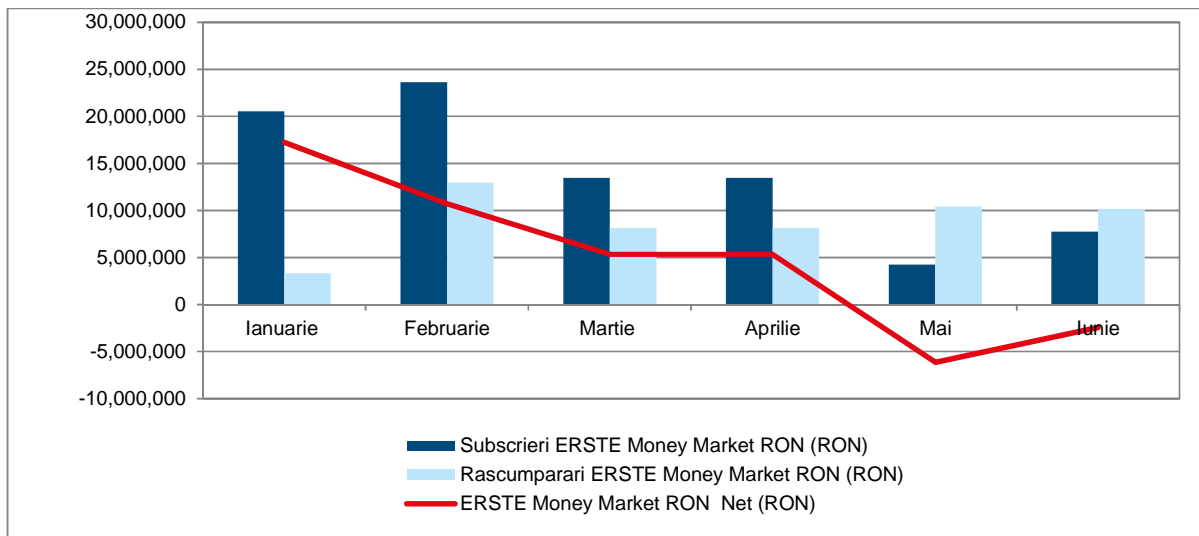
Emitent	Instrument	Pondere
BRD -GSG	Depozite Bancare	10.04%
Banca Transilvania	Depozite Bancare	9.64%
Alpha Bank	Depozite Bancare	8.81%
Obligatiuni de Stat (RON)	Obligatiuni	8.27%
Credit Europe Bank Romania	Depozite Bancare	7.82%
Garanti Bank	Depozite Bancare	7.70%
Piraeus Bank Romania	Depozite Bancare	7.47%
Banca Romaneasca	Depozite Bancare	7.39%
Veneto Banca	Depozite Bancare	7.21%
Volksbank Romania	Depozite Bancare	6.76%

4. Evoluția FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) 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

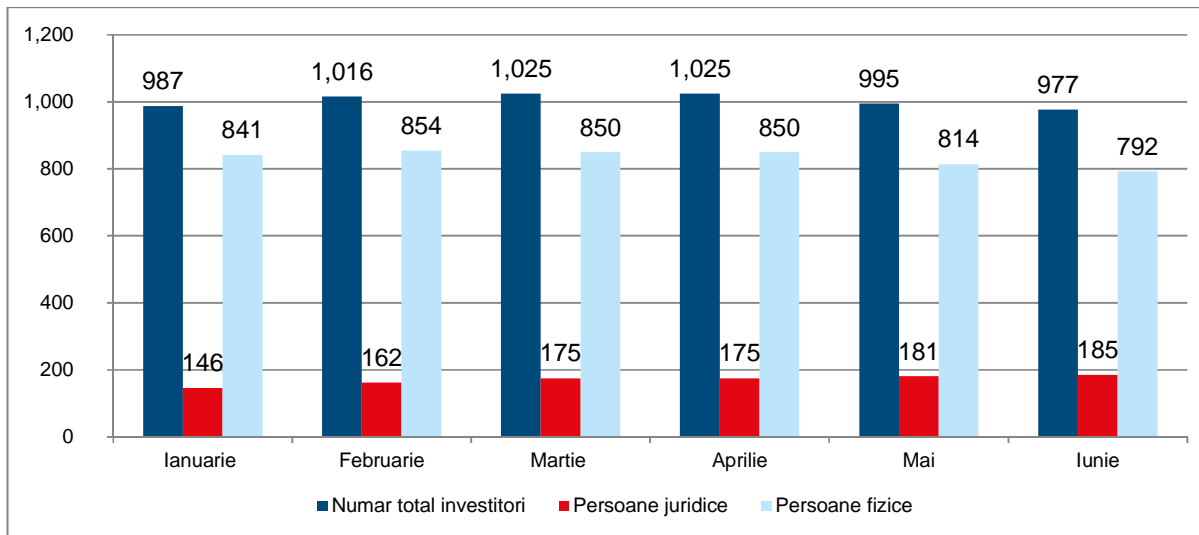
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 83 milioane RON, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 53 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la 30 iunie un sold pozitiv de 30 milioane RON.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI ERSTE Money Market RON



Numărul de investitori a fost de 977, dintre care 185 persoane juridice, la data de 30 iunie 2014.

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Money Market RON



5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2014, nu au fost modificări din punctul de vedere al documentelor FDI ERSTE Money Market RON.

Performanțele înregistrate de FDI ERSTE Money Market RON până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

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

Președinte Director General
Dragoș Valentin Neacșu

Director Executiv Financiar
Valentina Berevoianu

Situația activelor și obligațiilor fondului

Situația activelor și obligațiilor FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I Total active	100.07	100.00		77,477,601.25	100.33	100.00		102,523,729.78	25,046,128.53
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	29.34	29.31		22,712,355.30	15.03	14.99		15,364,057.15	-7,348,298.15
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	23.59	23.58		18,267,632.40	8.30	8.27		8,478,588.84	-9,789,043.56
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									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	23.59	23.58		18,267,632.40	8.30	8.27		8,478,588.84	-9,789,043.56
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.	0.00	0.00		0.00	6.74	6.72		6,885,468.31	6,885,468.31
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala					6.74	6.72		6,885,468.31	
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									0.00
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									0.00
1.5.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	5.74	5.74		4,444,722.90	0.00	0.00		0.00	-4,444,722.90
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	5.74	5.74		4,444,722.90					-4,444,722.90

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe lei
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	83.70	83.64		64,800,528.33	88.07	87.78		89,994,671.52	25,194,143.19
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	50.74	50.71	RON	39,286,720.11	36.90	36.78	RON	37,704,348.13	-1,582,371.98
	32.95	32.93	EUR	25,513,808.22	51.17	51.00	EUR	52,290,323.39	26,776,515.17
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:	-0.25	-0.25		-190,935.10	1.00	1.00		1,022,373.95	1,213,309.05
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON	-0.25	-0.25	EUR	-193,385.10	1.00	1.00	EUR	1,022,373.95	1,215,759.05
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise	0.00	0.00		2,450.00	0.00	0.00		0.00	-2,450.00
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	1.87	1.86		1,444,614.51	0.04	0.04		45,559.49	-1,399,055.02
Disponibil in cont curent	0.03	0.03	EUR	24,645.99	0.01	0.01	EUR	11,520.55	-13,125.44
	1.83	1.83	RON	1,419,968.52	0.03	0.03	RON	34,038.94	-1,385,929.58
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	0.07	0.07		56,927.24	0.19	0.19		195,936.77	139,009.53
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.01	0.01		6,969.96	0.19	0.19		195,936.77	188,966.81
Titluri emise de administratia publica centrala	0.06	0.06		49,957.28	0.00	0.00		0.00	-49,957.28
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC									
									0.00
9.Alte active, din care	-14.65	-14.64		-11,345,889.03	-4.01	-4.00		-4,098,869.10	7,247,019.93
Cupoane de incasat									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.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
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	-14.65	-14.64		-11,345,889.03	-4.01	-4.00		-4,098,869.10	7,247,019.93
II Total obligatii	0.07	0.07		54,679.32	0.33	0.33		334,789.13	280,109.81
Rascumparari de platit	0.00	0.00		0.00	0.26	0.26		270,059.07	270,059.07
Comisioane luni precedente	0.07	0.07		52,931.93	0.00	0.00		0.00	-52,931.93
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		118.00	118.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.01	99.94		77,431,120.50	0.00	0.00		0.00	-77,431,120.50
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		499.56	0.01	0.01		12,833.57	12,334.01
Comisioane ADMINISTRARE	0.00	0.00		1,039.70	0.04	0.04		43,159.75	42,120.05
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		0.03	0.00	0.00		189.50	189.47
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		208.10	0.01	0.01		8,429.24	8,221.14
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.93		77,422,921.93	100.00	99.67		102,188,940.65	24,766,018.72

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	102,188,940.65	31,318,448.44	70,870,492.22
Număr de unități de fond în circulație	9,322,071.51	2,975,447.16	6,346,624.35
Valoarea unitară a activului net	10.9620	10.5256	0.44

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) la data de 30.06.2014

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

6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	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	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	%	lei		%	%
RO1015DBN010		170	17-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	1,754,801.28	106.58	17,326.03	N/A		103.0940%	1,769,924.03	ING BANK ROMANIA	0.0019%	1.726%
RO1114DBN011		150	8-iul.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	1,514,686.34	264.07	65,753.42	N/A		101.2990%	1,585,238.42	ING BANK ROMANIA	0.0017%	1.546%
RO1114DBN011		200	19-iun.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	2,023,927.49	155.53	85,273.97	N/A		101.2990%	2,111,253.97	ING BANK ROMANIA	0.0023%	2.059%
RO1214DBN068		17	11-feb.-14	28-iul.-13	28-iul.-14	171,814.81	16.38	9,209.34	N/A		100.2730%	179,673.44	ING BANK ROMANIA	0.0002%	0.175%
RO1214DBN068		68	10-apr.-14	28-iul.-13	28-iul.-14	685,911.12	54.76	36,837.37	N/A		100.2730%	718,693.77	ING BANK ROMANIA	0.0008%	0.701%
RO1214DBN068		200	19-mai.-14	28-iul.-13	28-iul.-14	2,011,277.76	159.44	108,345.21	N/A		100.2730%	2,113,805.21	ING BANK ROMANIA	0.0023%	2.062%
TOTAL												8,478,588.84			8.270%

Sume în curs de decontare pentru 6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Denumire emitent	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
RO1114DBN011	150	10,536.27	-1,580,439.76	0.0017%	1.542%
TOTAL			-1,580,439.76		1.542%

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	200	7-mai.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,029.26	0.04	2,876.71	N/A	N/A	103.0910%	4.3870	917,140.57	0.0033%	0.895%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	249	6-mai.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,032.25	0.03	3,581.51	N/A	N/A	103.0910%	4.3870	1,141,840.01	0.0041%	1.114%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	400	9-iul.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,024.65	0.15	6,191.78	N/A	N/A	103.0910%	4.3870	1,836,204.21	0.0067%	1.791%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	349	6-mai.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,032.17	0.04	5,019.86	N/A	N/A	103.0910%	4.3870	1,600,410.30	0.0058%	1.561%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	151	25-iun.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,026.73	0.04	2,171.92	N/A	N/A	103.0910%	4.3870	692,441.13	0.0025%	0.675%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	151	25-aug.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,024.55	0.21	3,309.59	N/A	N/A	103.0910%	4.3870	697,432.09	0.0025%	0.680%
TOTAL														6,885,468.31		6.716%

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

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		EUR	lei	lei	%	%
XS0495980095	400	1,040.13	4.3870	-1,825,211.39	0.0067%	1.780%
XS0495980095	151	1,046.47	4.3870	-693,217.95	0.0025%	0.676%
TOTAL				-2,518,429.34		2.456%

III. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
UniCredit Tiriac Bank SA	766.10	0.001%
Millennium Bank	212.52	0.000%
INTESA SANPAOLO BANK	143.41	0.000%
Banca Romaneasca	127.38	0.000%
OTP BANK ROMANIA S.A.	10,368.26	0.010%
BRD - GSG	17,584.50	0.017%
GARANTI BANK	194.51	0.000%
CITIBANK ROMANIA SA	943.97	0.001%
Libra Internet Bank	185.79	0.000%
Banca Transilvania	1,728.77	0.002%
Piraeus Bank Romania SA	185.06	0.000%
ING BANK ROMANIA	707.37	0.001%
Credit Europe Bank Romania	206.10	0.000%
Veneto Banca	104.35	0.000%
Alpha Bank	283.17	0.000%
Volksbank Romania S.A.	297.68	0.000%
TOTAL	34,038.94	0.033%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
GARANTI BANK	88.60	4.3870	388.69	0.000%

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Transilvania	43.27	4.3870	189.83	0.000%
Banca Romaneasca	61.56	4.3870	270.06	0.000%
Credit Europe Bank Romania	58.36	4.3870	256.03	0.000%
BRD - GSG	864.48	4.3870	3,792.47	0.004%
Volksbank Romania S.A.	61.00	4.3870	267.61	0.000%
Libra Internet Bank	56.54	4.3870	248.04	0.000%
Banca Comerciala Romana	1,094.99	4.3870	4,803.74	0.005%
OTP BANK ROMANIA S.A.	55.25	4.3870	242.38	0.000%
Piraeus Bank Romania SA	51.23	4.3870	224.75	0.000%
Alpha Bank	50.13	4.3870	219.92	0.000%
Millennium Bank	140.65	4.3870	617.03	0.001%
TOTAL			11,520.55	0.011%

IV. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Veneto Banca	9-ian.-14	10-iul.-14	2,251,400.00	255.98	44,284.73	2,295,684.73	2.239%
Veneto Banca	16-ian.-14	17-iul.-14	2,000,000.00	224.66	37,293.15	2,037,293.15	1.987%
Veneto Banca	19-mai.-14	18-nov.-14	1,716,200.00	169.27	7,278.57	1,723,478.57	1.681%
Veneto Banca	25-feb.-14	26-aug.-14	1,314,000.00	145.80	18,370.80	1,332,370.80	1.300%
Alpha Bank	10-iun.-14	10-iul.-14	516,448.00	52.35	1,099.40	517,547.40	0.505%
Alpha Bank	5-iun.-14	4-sep.-14	1,010,000.00	106.53	2,769.89	1,012,769.89	0.988%
Alpha Bank	13-iun.-14	11-sep.-14	2,006,100.00	211.60	3,808.84	2,009,908.84	1.960%
Alpha Bank	17-apr.-14	17-iul.-14	1,515,895.00	161.97	12,147.93	1,528,042.93	1.490%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Credit Europe Bank Romania	15-mai.-14	14-aug.-14	1,519,700.00	135.32	6,359.84	1,526,059.84	1.488%
GARANTI BANK	10-iun.-14	8-iul.-14	3,024,300.00	256.86	5,394.03	3,029,694.03	2.955%
GARANTI BANK	13-iun.-14	14-iul.-14	1,654,550.00	145.06	2,611.02	1,657,161.02	1.616%
Libra Internet Bank	15-mai.-14	14-aug.-14	1,116,850.00	113.21	5,321.10	1,122,171.10	1.095%
Piraeus Bank Romania SA	8-mai.-14	7-aug.-14	601,800.00	61.02	3,294.86	605,094.86	0.590%
Piraeus Bank Romania SA	13-mar.-14	15-iul.-14	2,031,850.00	141.10	15,521.08	2,047,371.08	1.997%
Piraeus Bank Romania SA	22-mai.-14	20-nov.-14	1,626,632.00	176.22	7,048.74	1,633,680.74	1.593%
Banca Transilvania	20-dec.-13	18-dec.-14	2,500,000.00	253.47	48,920.14	2,548,920.14	2.486%
Banca Transilvania	29-ian.-14	29-iul.-14	1,500,000.00	116.67	17,850.00	1,517,850.00	1.480%
GARANTI BANK	8-apr.-14	8-iul.-14	706,800.00	66.81	5,611.80	712,411.80	0.695%
GARANTI BANK	13-mai.-14	14-aug.-14	1,210,500.00	112.76	5,525.19	1,216,025.19	1.186%
GARANTI BANK	20-mai.-14	20-nov.-14	430,800.00	42.49	1,784.57	432,584.57	0.422%
Volksbank Romania S.A.	8-apr.-14	8-iul.-14	416,600.00	42.80	3,595.32	420,195.32	0.410%
Volksbank Romania S.A.	10-iun.-14	10-iul.-14	2,017,700.00	193.48	4,063.04	2,021,763.04	1.972%
Libra Internet Bank	5-mar.-14	3-iul.-14	1,517,500.00	153.83	18,151.79	1,535,651.80	1.498%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-14	1-iul.-14	1,691,986.14	72.85	72.85	1,692,058.99	1.650%
Banca Transilvania	3-iun.-14	3-iun.-15	1,525,000.00	127.08	3,558.33	1,528,558.33	1.491%
TOTAL						37,704,348.13	36.776%

2. Depozite bancare denuminate în valută

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
BRD - GSG	3-iun.-14	2-iun.-15	568,000.00	26.03	728.93	4.3870	2,495,013.83	2.434%
Banca Romaneasca	3-iun.-14	4-sep.-14	712,500.00	60.51	1,694.38	4.3870	3,133,170.76	3.056%
Banca Romaneasca	6-mai.-14	9-sep.-14	336,700.00	29.06	1,627.23	4.3870	1,484,241.56	1.448%
Banca Romaneasca	13-mai.-14	11-sep.-14	476,300.00	41.11	2,014.16	4.3870	2,098,364.23	2.047%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
Banca Romaneasca	19-iun.-14	18-sep.-14	197,120.00	15.93	191.18	4.3870	865,604.14	0.844%
BRD - GSG	7-ian.-14	6-ian.-15	510,170.00	35.43	6,199.98	4.3870	2,265,315.12	2.210%
BRD - GSG	30-dec.-13	24-dec.-14	1,244,700.00	86.44	15,818.06	4.3870	5,529,892.74	5.394%
Alpha Bank	4-mar.-14	8-iul.-14	367,650.00	26.19	3,116.46	4.3870	1,626,552.47	1.587%
Alpha Bank	10-apr.-14	9-iul.-14	230,425.00	15.78	1,294.17	4.3870	1,016,551.99	0.992%
Alpha Bank	26-iun.-14	22-oct.-14	299,691.00	18.88	94.42	4.3870	1,315,158.65	1.283%
Credit Europe Bank Romania	1-apr.-14	1-iul.-14	226,315.00	17.36	1,579.86	4.3870	999,774.77	0.975%
Credit Europe Bank Romania	6-mar.-14	8-iul.-14	273,548.18	22.48	2,630.56	4.3870	1,211,596.13	1.182%
Credit Europe Bank Romania	8-mai.-14	7-aug.-14	445,110.00	23.17	1,251.19	4.3870	1,958,186.52	1.910%
Credit Europe Bank Romania	10-iun.-14	11-sep.-14	217,155.00	11.30	237.38	4.3870	953,700.38	0.930%
Credit Europe Bank Romania	20-mai.-14	20-aug.-14	308,980.00	16.93	711.08	4.3870	1,358,614.75	1.325%
Millennium Bank	13-feb.-14	14-aug.-14	519,700.00	36.81	5,080.07	4.3870	2,302,210.15	2.246%
Millennium Bank	19-iun.-14	18-sep.-14	476,250.00	26.46	317.50	4.3870	2,090,701.62	2.039%
OTP BANK ROMANIA S.A.	7-ian.-14	6-ian.-15	888,400.00	60.85	10,648.63	4.3870	3,944,126.34	3.847%
Piraeus Bank Romania SA	1-apr.-14	1-iul.-14	226,300.00	14.77	1,344.28	4.3870	998,675.48	0.974%
Piraeus Bank Romania SA	10-iun.-14	20-nov.-14	354,850.00	24.64	517.49	4.3870	1,558,997.18	1.521%
Piraeus Bank Romania SA	26-iun.-14	20-nov.-14	186,000.00	12.66	63.29	4.3870	816,259.66	0.796%
Banca Transilvania	3-mar.-14	3-mar.-15	309,550.00	17.63	2,115.26	4.3870	1,367,275.49	1.334%
Banca Transilvania	8-apr.-14	8-apr.-15	320,044.00	18.22	1,530.88	4.3870	1,410,748.99	1.376%
Banca Transilvania	17-apr.-14	16-oct.-14	342,630.00	17.13	1,284.86	4.3870	1,508,754.50	1.472%
GARANTI BANK	22-apr.-14	22-oct.-14	193,340.00	10.06	704.50	4.3870	851,273.22	0.830%
Volksbank Romania S.A.	20-mai.-14	21-aug.-14	226,750.00	14.91	626.20	4.3870	997,499.40	0.973%
Volksbank Romania S.A.	27-mai.-14	26-aug.-14	114,970.00	7.56	264.59	4.3870	505,534.14	0.493%
Volksbank Romania S.A.	13-mar.-14	15-iul.-14	676,350.00	45.40	4,993.87	4.3870	2,989,055.57	2.915%
Libra Internet Bank	2-apr.-14	2-iul.-14	223,550.00	15.31	1,378.05	4.3870	986,759.35	0.962%
Libra Internet Bank	13-mai.-14	14-aug.-14	270,440.00	18.52	907.64	4.3870	1,190,402.10	1.161%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
OTP BANK ROMANIA S.A.	25-apr.-14	23-oct.-14	104,600.00	4.87	326.41	4.3870	460,312.16	0.449%
TOTAL							52,290,323.39	51.003%

V. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward EUR / RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GSG	225,000	vanzare	6-ian.-14	4-iul.-14	4.5247	1.0000	4.3880	0.1367	30,757.50	0.0300%
BRD - GSG	510,170	vanzare	3-apr.-14	3-oct.-14	4.5209	1.0000	4.4098	0.1111	56,679.89	0.0553%
BRD - GSG	257,000	vanzare	17-apr.-14	21-iul.-14	4.4894	1.0000	4.3917	0.0977	25,108.90	0.0245%
BRD - GSG	515,000	vanzare	11-iun.-14	18-mar.-15	4.4507	1.0000	4.4509	-0.0002	-103.00	-0.0001%
BRD - GSG	190,000	vanzare	16-iun.-14	16-dec.-14	4.4300	1.0000	4.4290	0.0010	190.00	0.0002%
BRD - GSG	150,000	vanzare	26-iun.-14	3-oct.-14	4.4007	1.0000	4.4098	-0.0091	-1,365.00	-0.0013%
CITIBANK ROMANIA SA	635,000	vanzare	4-dec.-13	4-dec.-14	4.5620	1.0000	4.4258	0.1362	86,487.00	0.0844%
CITIBANK ROMANIA SA	360,000	vanzare	7-feb.-14	7-aug.-14	4.5220	1.0000	4.3952	0.1268	45,648.00	0.0445%
CITIBANK ROMANIA SA	225,000	vanzare	2-apr.-14	3-iul.-14	4.4900	1.0000	4.3878	0.1022	22,995.00	0.0224%
CITIBANK ROMANIA SA	888,000	vanzare	7-apr.-14	7-oct.-14	4.5140	1.0000	4.4108	0.1032	91,641.60	0.0894%
CITIBANK ROMANIA SA	205,000	vanzare	12-mai.-14	12-nov.-14	4.4788	1.0000	4.4200	0.0588	12,054.00	0.0118%
CITIBANK ROMANIA SA	435,000	vanzare	15-mai.-14	17-nov.-14	4.4785	1.0000	4.4213	0.0572	24,882.00	0.0243%
CITIBANK ROMANIA SA	1,280,000	vanzare	3-iun.-14	3-iun.-15	4.4825	1.0000	4.4678	0.0147	18,816.00	0.0184%
ING BANK ROMANIA	300,000	vanzare	19-nov.-13	19-nov.-14	4.5421	1.0000	4.4218	0.1203	36,090.00	0.0352%
ING BANK ROMANIA	115,000	vanzare	22-nov.-13	24-nov.-14	4.5501	1.0000	4.4231	0.1270	14,605.00	0.0142%
ING BANK ROMANIA	70,000	vanzare	27-nov.-13	26-nov.-14	4.5285	1.0000	4.4237	0.1048	7,336.00	0.0072%
ING BANK ROMANIA	350,000	vanzare	29-nov.-13	28-nov.-14	4.5335	1.0000	4.4242	0.1093	38,255.00	0.0373%
ING BANK ROMANIA	200,000	vanzare	29-ian.-14	29-iul.-14	4.5448	1.0000	4.3932	0.1516	30,320.00	0.0296%

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
ING BANK ROMANIA	185,000	vanzare	4-feb.-14	4-aug.-14	4.5294	1.0000	4.3945	0.1349	24,956.50	0.0243%
ING BANK ROMANIA	535,000	vanzare	5-feb.-14	5-aug.-14	4.5081	1.0000	4.3947	0.1134	60,669.00	0.0592%
ING BANK ROMANIA	225,000	vanzare	18-feb.-14	18-aug.-14	4.5555	1.0000	4.3978	0.1577	35,482.50	0.0346%
ING BANK ROMANIA	310,000	vanzare	3-mar.-14	3-mar.-15	4.6340	1.0000	4.4475	0.1865	57,815.00	0.0564%
ING BANK ROMANIA	675,000	vanzare	13-mar.-14	15-iul.-14	4.5380	1.0000	4.3905	0.1475	99,562.50	0.0971%
ING BANK ROMANIA	311,200	vanzare	27-mar.-14	25-sep.-14	4.5240	1.0000	4.4077	0.1163	36,192.56	0.0353%
ING BANK ROMANIA	450,000	vanzare	1-apr.-14	1-iul.-14	4.4870	1.0000	4.3873	0.0997	44,865.00	0.0438%
ING BANK ROMANIA	320,000	vanzare	8-apr.-14	8-apr.-15	4.5600	1.0000	4.4556	0.1044	33,408.00	0.0326%
ING BANK ROMANIA	340,000	vanzare	17-apr.-14	21-oct.-14	4.5175	1.0000	4.4143	0.1032	35,088.00	0.0342%
ING BANK ROMANIA	195,000	vanzare	22-apr.-14	22-oct.-14	4.5160	1.0000	4.4146	0.1014	19,773.00	0.0193%
ING BANK ROMANIA	180,000	vanzare	24-apr.-14	24-iul.-14	4.4865	1.0000	4.3923	0.0942	16,956.00	0.0165%
ING BANK ROMANIA	100,000	vanzare	28-apr.-14	29-iul.-14	4.4819	1.0000	4.3932	0.0887	8,870.00	0.0087%
ING BANK ROMANIA	270,000	vanzare	8-mai.-14	8-aug.-14	4.4560	1.0000	4.3954	0.0606	16,362.00	0.0160%
ING BANK ROMANIA	1,150,000	vanzare	12-iun.-14	18-mar.-15	4.4447	1.0000	4.4509	-0.0062	-7,130.00	-0.0070%
ING BANK ROMANIA	510,000	vanzare	24-iun.-14	24-sep.-14	4.4068	1.0000	4.4074	-0.0006	-306.00	-0.0003%
ING BANK ROMANIA	210,000	vanzare	25-iun.-14	28-nov.-14	4.4214	1.0000	4.4242	-0.0028	-588.00	-0.0006%
TOTAL									1,022,373.95	0.997%

VI. 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

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1015DBN010	REPO	210	18-iun.-14	14-aug.-14	-2,127,074.24	-124.08	-1,613.03	-2,128,687.27	CITIBANK ROMANIA SA	0.0024%	-2.076%
RO1015DBN010	REPO	301	10-iun.-14	10-iul.-14	-3,077,184.33	-183.78	-3,859.30	-3,081,043.63	CITIBANK ROMANIA SA	0.0034%	-3.005%
RO1114DBN011	REPO	320	13-iun.-14	10-iul.-14	-3,323,378.12	-180.02	-3,240.29	-3,326,618.41	CITIBANK ROMANIA SA	0.0036%	-3.245%

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1214DBN068	REPO	282	10-iun.-14	8-iul.-14	-2,932,098.04	-175.11	-3,677.34	-2,935,775.38	CITIBANK ROMANIA SA	0.0032%	-2.864%
RO1314CTN0B3	REPO	40	16-iun.-14	16-iul.-14	-392,831.33	-20.19	-302.81	-393,134.14	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	-0.383%
RO1114DBN011	Reverse Repo	100	23-iun.-14	29-iul.-14	1,054,617.81	55.66	445.28	-1,055,063.09	ING BANK ROMANIA	0.0011%	-1.029%
RO1314CTN0B3	Reverse Repo	200	19-iun.-14	17-iul.-14	1,994,946.14	99.75	1,196.97	-1,996,143.11	ING BANK ROMANIA	0.0000%	-1.947%
RO1314CTN0B3	Reverse Repo	130	17-iun.-14	5-aug.-14	1,296,758.10	68.44	958.16	-1,297,716.26	ING BANK ROMANIA	0.0000%	-1.266%
RO1314CTN0G2	Reverse Repo	200	20-iun.-14	21-iul.-14	990,099.01	48.13	529.43	-990,628.44	BRD - GSG	0.0000%	-0.966%
RO1415CTN024	Reverse Repo	300	20-iun.-14	20-aug.-14	1,481,440.84	84.36	927.96	-1,482,368.80	ING BANK ROMANIA	0.0000%	-1.446%
TOTAL								-18,687,178.53			-18.227%

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/pri mă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1015DBN010		81	18-apr.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	834,751.68	67.50	8,255.34	-4,858.42		843,316.74	Raiffeisen Bank	0.0009%	0.823%
RO1015DBN010		80	5-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	824,943.51	55.69	8,153.42	-1,971.22		832,905.42	ING BANK ROMANIA	0.0009%	0.812%
RO1015DBN010		220	5-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	2,268,594.66	153.15	22,421.92	-5,420.85		2,290,489.92	ING BANK ROMANIA	0.0025%	2.234%
RO1015DBN010		130	17-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	1,341,906.86	81.50	13,249.32	-1,850.78		1,353,471.32	ING BANK ROMANIA	0.0015%	1.320%
RO1114DBN011		68	27-feb.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	693,402.70	60.59	28,993.15	-6,924.73		717,826.35	ING BANK ROMANIA	0.0008%	0.700%
RO1114DBN011		95	21-feb.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	976,584.66	54.60	40,505.14	-14,048.80		1,002,845.64	ING BANK ROMANIA	0.0011%	0.978%
RO1114DBN011		72	13-feb.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	734,768.93	65.14	30,698.63	-8,024.06		760,051.43	ING BANK ROMANIA	0.0008%	0.741%
RO1114DBN011		35	21-feb.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	356,217.43	34.66	14,922.95	-3,285.63		369,469.45	ING BANK ROMANIA	0.0004%	0.360%
RO1114DBN011		50	30-apr.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	508,179.29	39.67	21,318.49	-2,848.97		527,813.49	ING BANK ROMANIA	0.0006%	0.515%
RO1114DBN011		100	10-iun.-14	25-oct.-13	25-oct.-14	1,012,711.51	78.45	42,636.99	-1,948.48		1,055,626.99	ING BANK ROMANIA	0.0011%	1.030%
RO1214DBN068		247	10-apr.-14	28-iul.-13	28-iul.-14	2,491,471.26	198.89	133,806.33	-16,152.69		2,610,549.43	ING BANK ROMANIA	0.0028%	2.546%

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare	Creșt	Dobânda	Discount/pri	Preț	Valoare	Banca intermediară	Pondere în	Pondere
						inițială	ere zilnică	cumulată	mă cumulate(ă)	piață	totală		total obligațiuni emitent	în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1214DBN068		35	4-iun.-14	28-iul.-13	28-iul.-14	351,877.40	21.33	18,960.41	-938.70		369,915.91	ING BANK ROMANIA	0.0004%	0.361%
RO1314CTN0B3		130	9-mai.-14	7-aug.-13	6-aug.-14	1,288,628.77	0.00	0.00	6,771.63		1,295,400.40	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.264%
RO1314CTN0B3		40	9-mai.-14	7-aug.-13	6-aug.-14	396,501.16	0.00	0.00	2,083.58		398,584.74	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.389%
RO1314CTN0B3		200	9-mai.-14	7-aug.-13	6-aug.-14	1,982,505.81	0.00	0.00	10,417.89		1,992,923.70	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.944%
RO1314CTN0G2		200	7-ian.-14	18-dec.-13	17-dec.-14	973,488.66	0.00	0.00	13,486.87		986,975.53	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.963%
RO1415CTN024		300	21-mar.-14	27-ian.-14	26-ian.-15	1,462,722.91	0.00	0.00	12,225.93		1,474,948.84	Banca Comerciala Romana	0.0000%	1.439%
TOTAL											18,883,115.30			18.418%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	0.00	31,318,448.44	102,188,940.65
VUAN	0.0000	10.5256	10.9620

Notă

S.A.I. ERSTE Asset Management S.A.

Societate administrată în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14

București - Sector 1, România

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

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

Capital social subscris și vărsat 6.000.000 RON

Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716

Tel: +40 372 269 999

Fax: +40 372 870 995

Mail: office@erste-am.ro

Consiliul de Supraveghere SAI ERSTE Asset Management SA

Heinz Bednar - Președinte al Consiliului de Supraveghere

Andrew GERBER - Vice-președinte al Consiliului de Supraveghere

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

Thomas SCHAUFLENER - membru al Consiliului de Supraveghere

Dana Luciana DEMETRIAN - membru al Consiliului de Supraveghere

Directoratul și Conducerea SAI ERSTE Asset Management SA

Dragoș NEACȘU - Președinte al Directoratului/Director General

Valentina BEREVOIANU - Director Executiv Financiar

Roland Claudiu Tamaș - membru al Directoratului

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