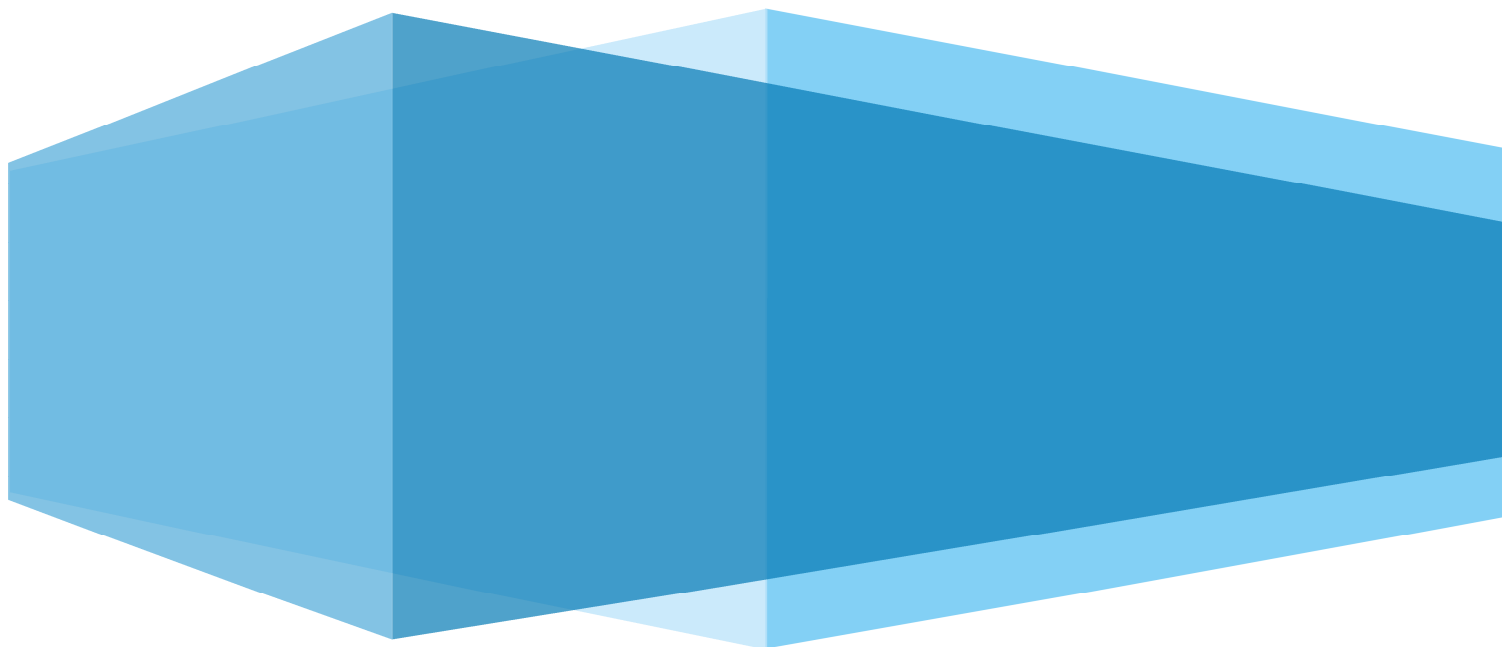


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Bond Flexible
Romania EUR
în anul 2014**





Dragă cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investiții românești au crescut în anul 2014 până la volumul de 19,9 miliarde lei (echivalentul a peste 4 miliarde de euro), înregistrând o creștere spectaculoasă de 40% față de anul trecut, reprezentând cea mai mare creștere la nivel european (conform statisticilor EFAMA). Așa cum ne-am așteptat, la finele anului 2014 numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții a depășit pragul de 300.000, ajungând la 309.325 investitori.

Într-o conjunctură favorabilă din punct de vedere al evoluției EUR/RON și/sau două săptămâni mai puțin de vacanță, am fi vorbit despre al doilea an cu vânzări de peste 1 miliard euro. Ne-am oprit la 970 de milioane de euro, ceea ce ne conferă un onorant loc 13 la nivel european, la mijlocul raportării EFAMA care cuprinde 28 de țări membre. Nu suntem superstițioși, poziția 13 este foarte bună, mai ales dacă o comparăm cu punctul de plecare din 2008, când ne aflam umăr la umăr cu Bulgaria, pe ultima poziție a clasamentului. Este o evoluție importantă în câțiva ani, într-un singur ciclu de investire, și a devenit vizibilă la nivel european. Mai degrabă intern a fost insuficient recunoscută și chiar minimizată, poate și pe fundalul evoluțiilor negative sau modeste ale pieței financiare în ansamblul ei, în această perioadă de timp. În termeni relativi, 2014 este primul an în care România este dominantă la nivel european, cu o creștere de 40% a activelor fondurilor mutuale, un ritm râvnit de orice industrie la nivel național. Este cu atât mai remarcabilă evoluția fondurilor de investiții, într-un an în care intermedierea și serviciile financiare au contribuit negativ la formarea PIB-ului României! Dar suntem conștienți că mai avem mult de recuperat. Acum ne bucurăm că am ieșit din plutonul celor șase țări care, în raportarea EFAMA din 2013, figurau cu 0,0% cotă de piață: este primul an când figurăm cu 0,1% și lăsăm în urmă cinci țări cu care împărțeam ultimul loc... Ne îndreptăm, în anii ce vin, spre o zonă de mijloc pe care mă aștept să o atingem în următorul ciclu investițional de 5-6 ani. Adică să fim umăr la umăr cu piețe precum Turcia și Polonia. Când ne vom fi fructificat cu inteligența colectivă potențialul de piață, cel mai semnificativ din întreaga regiune ECE, ne vom regăsi pe acest loc. Estimez că undeva la orizontul anilor 2020-2022 vom fi în zona mediană a raportărilor anuale EFAMA.

Din punctul de vedere al categoriilor de fonduri, și în 2014 fondurile cu un risc scăzut și mediu au fost dominante. Mutația cea mai semnificativă în anul trecut, din perspectiva S.A.I. Erste Asset Management S.A., a fost raportul echilibrat între intrările în fondurile denominate în lei și cele în euro, tendința fiind încă mai accentuată spre euro la începutul anului în curs. Și la nivel de piață, nivelul vânzărilor între fondurile denominate în alte valute și lei este la cote apropiate, întrucât suntem deja mai mulți jucători activi pe mai multe denominări.

Însă cel mai important aspect de subliniat, din punct de vedere al structurii vânzărilor nete în 2014, este orientarea unor sume tot mai consistente către fondurile mutuale cu alocare pe acțiuni: fondurile multi asset (denumirea actuală a mai vechilor fonduri mixte) și, într-o mai mică măsură, dar în creștere semnificativă față de anii trecuți, fondurile de acțiuni. Se conturează o tendință de diversificare în cadrul unor portofolii individuale și o revenire a apetitului la risc.

Crește interesul pentru fondurile cu risc mai ridicat din motive valabile pentru întreaga piață: dobânzile sunt într-o cădere liberă în ultimele 12-18 luni. Acesta a fost un motiv pentru foarte mulți investitori să își reanalizeze plasamentele, să caute alte soluții, pe care să le înțeleagă și cu al căror risc să fie confortabili. Pe de altă parte, pe fundalul acestor evoluții la nivelul depozitelor, în ultimele trimestre, piața de capital a oferit mai multe povești bune: oferte atât pe piața primară, cât și pe cea secundară, o creștere a atractivității, a vizibilității și o creștere – încă modestă – a lichidității. Acestea au dus la schimbări ale comportamentului investițional, pe care noi le interpretăm ca fiind o schimbare de trend și nu ca elemente izolate sau

conjuncturale. Din punctul nostru de vedere, ca societate de administrare, acest lucru este tangibil și va continua ca tendință în 2015.

Anul 2014 a fost un an foarte bun de vânzări, cu cele 430 de milioane de euro vânzări nete, cel mai bun an de vânzări către clientela retail din istoria SAI Erste Asset Management, după ce 2013 a fost cel mai bun an pe componenta clienți instituționali. Această alternanță ne face bine și subliniez că noi ne dorim să atingem, în perioada următoare, un echilibru între segmentul retail și cel instituțional în structura activelor. Procesul este în plină desfășurare și vom avea prilejul să îl analizăm pe larg, în următorii 5-6 ani. Acum trăim și respirăm în zodia retailului. Și mai îmbucurător, în acest context, este faptul că o cotă semnificativă, de 12% din volumul vânzărilor nete, a intrat în fonduri cu alocare în acțiuni. Este pentru prima oară în istoria noastră când înregistrăm o valoare procentuală de două cifre în astfel de fonduri, în care intră atât cele multi asset (ERSTE BALANCED RON și familia YOU INVEST), cât și fondul de țară de acțiuni, ERSTE EQUITY ROMANIA. Împreună, cele opt fonduri au totalizat un volum de vânzări de aproape 50 milioane euro, o valoare ridicată atât din perspectiva noastră, cât și a pieței. Potențialul de creștere a vânzărilor acestor fonduri este semnificativ mai mare: în 2015 ne dorim să înregistrăm vânzări de peste 100 milioane euro! În măsura în care acest lucru se va întâmpla, vom ajunge să jucăm un rol tot mai important în finanțarea economiei reale prin intermediul bursei de valori, unde sperăm să găsim o ofertă pe măsura cererii noastre.

Dincolo de volume, ceea ce ne preocupă în această perioadă de dezvoltare a pieței și a evoluției noastre ca motor de creștere este diversificarea și potențarea apetitului la risc al investitorilor. Fondurile familiei YOU INVEST au generat, în mai puțin de un an de la lansarea în rețeaua BCR, peste o mie de investitori noi, marea majoritate dintre ei aflați la debutul pe piața de capital. Acești investitori vin cu cele mai mari sume medii dintre toate fondurile noastre (în funcție de fond, între 20 și 50 de mii de euro). Deocamdată, ei reprezintă un număr mai mic, dar cu sume mai mari și un grad mai ridicat de înțelegere a riscurilor asociate produselor investiționale.

Provocarea cea mai mare a anului 2015 este introducerea marcării la piață a instrumentelor cu venit fix! Acestea au fost motorul de creștere a industriei după 2008 și sunt încă principala destinație a plasamentelor pe care administratorii le fac în numele și cu banii investitorilor, ținând cont de profilul de risc al acestora precum și al fondurilor pe care le administrează: în prezent, undeva spre 80% din banii investitorilor sunt plasați în instrumente cu venit fix.

Marcarea la piață vine să aducă un tratament echitabil – este miza și mesajul cel mai important pe care îl transmitem în toată această perioadă de tranziție, în care am pregătit și forța de vânzări, am avut numeroase întâlniri cu investitori de toate tipurile și mărimile, tocmai pentru a pregăti fiecare verigă a lanțului de valoare pentru această schimbare majoră. Schimbarea readuce echitatea între investitorii existenți și investitorii nou intrați, inclusiv investitorii care aleg să răscumpere parțial sau integral deținerea într-un fond mutual.

În măsura în care toată lumea s-a pregătit pentru trecerea la marcarea la piață și vom face cu toții acest pas în 2015, în termeni relativi, mă aștept pentru anul 2015 să obținem o creștere a activelor în zona „double digit”. Ar fi frumos pentru industrie să putem marca un nou prag psihologic, să depășim 5 miliarde de euro în active ale fondurilor mutuale! Ar trebui să avem un al treilea an cu vânzări în jurul miliardului de euro, dacă prezumăm nivelul redus al contribuției aprecierii prețului activelor în care investim la creșterea activelor fondurilor.

Pentru o apreciere mai ridicată a activelor, ar trebui să vedem la nivelul întregii industrii ponderi ale vânzărilor fondurilor multi asset și de acțiuni semnificativ mai mari decât în anii trecuți. Noi cu siguranță vom putea spune asta. Cred că vom reuși să dublăm ponderea acestor fonduri în vânzările nete, să atingem zona 25%-30% la final de an. Depinde și la ce volum de vânzări ne vom raporta.

Cu siguranță, potențialul unei piețe ca România ar fi mult mai bine servit de existența unui grup de 4-5 jucători de talie comparabilă în topurile de final de an. Ar fi și un alt semn de maturizare a pieței, pentru că din competiția dintre 4-5 forțe comparabile, termenii ofertei pentru investitori ar fi sensibil mai buni. Și acest lucru se va întâmpla inevitabil în următorul ciclu de investire.

Sper să ajungem la o prezență mult îmbunătățită a fondurilor mutuale în economiile gospodăriilor individuale (estimăm circa 4% rată de penetrare acum în România, față de 75% în Suedia...). Iar noi avem drept reper volumetric al SAI Erste Asset Management în 2015 să depășim numărul de 150.000 de investitori, în condițiile în care estimez că numărul de investitori potențiali în fonduri mutuale ai pieței noastre este în zona 800.000-1.000.000. Și îmi doresc să vedem tot mai mulți investitori cu un portofoliu individual de fonduri, care să acopere nevoi financiare cu orizonturi tot mai lungi de timp și asumarea unor clase de risc diferențiate. Mă aștept ca 2015 să fie un an important din această perspectivă și să putem vorbi, la finele lui, despre o creștere importantă a numărului de investitori ce dețin mai mult de un fond din portofoliul nostru de produse sau ale altor administratori. Este un reper calitativ important pentru noi și piață, în ansamblu.

Mă aștept să consemnăm la final de an o evoluție pozitivă a numărului de contracte și a valorii activului portofoliilor administrate individual. De la un nivel de 17-18 milioane euro în decembrie 2014, sper să ne îndreptăm către 40-50 milioane euro în 2015, ceea ce ar fi o izbândă pentru un segment de piață cu un potențial foarte mare, dar puțin fructificat de puținii competitori de pe piață. Este o linie de business în care investim, cu gândul la rolul pe care îl va avea în următoarea perioadă în finanțarea economiei reale prin componența bursieră, alături de fondurile mutuale.

Cu stimă,
Dragoș Valentin Neacșu
Președinte/Director General

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Bond Flexible România EUR la data de 31 decembrie 2014 și evoluția acestuia în cursul 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 Prospectul de emisiune, ERSTE Bond Flexible Romania EUR este un fond de obligațiuni.

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

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 Romană 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 Romană 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.

SAI Erste a fost premiată al 5-lea an consecutiv **pentru „Performanță în administrarea de fonduri”** la Gala Premiilor Piața Financiară. Conform declarațiilor organizatorilor, premiul a fost oferit *“pentru rezultatele fondurilor administrate, dinamica audienței acestora (în special Erste Bond Flexible RON), precum și pentru rolul de promotor activ al industriei organismelor de plasament colectiv în România”*.

Rezultatele obținute de SAI Erste în anul 2014

La sfârșitul lunii decembrie 2014, SAI Erste avea în administrare peste 8,2 miliarde de lei, în creștere cu peste 2,3 miliarde 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 41,5% la finalul lunii decembrie 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 decembrie 2014 active în administrare de peste 8,36 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 30,42% la finalul lunii decembrie 2014.

Peste 134.000 de investitori, de la familii sau studenți, la cupluri de tineri sau antreprenori, au investit în fondurile administrate de SAI Erste. Peste 13.000 de investitori noi au ales fondurile de investiții administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit în anul 2014 la **evoluția remarcabilă a SAI Erste** s-au numărat:

- 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, balancat 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 anul 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 anul 2014 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții.

Proiecte susținute de SAI Erste în anul 2014

1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educație financiară ale SAI Erste, în parteneriat 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 în decursul anului 2014 cu șapte 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
- "Minighid de evaluare a companiilor listate" – scrisă de Aswath Damodaran
- „Minighid de mutari câștigătoare în piața de capital“ – scrisă de Peter D. Schiff
- "Minighid de investiții bazate pe valoare", scrisă de Christopher H. Browne
- "Minighid de cicluri ale piețelor de capital", scrisă de Jeffrey A. Hirsch

Colecția conține la 31 decembrie 2014 un numar de 13 titluri.

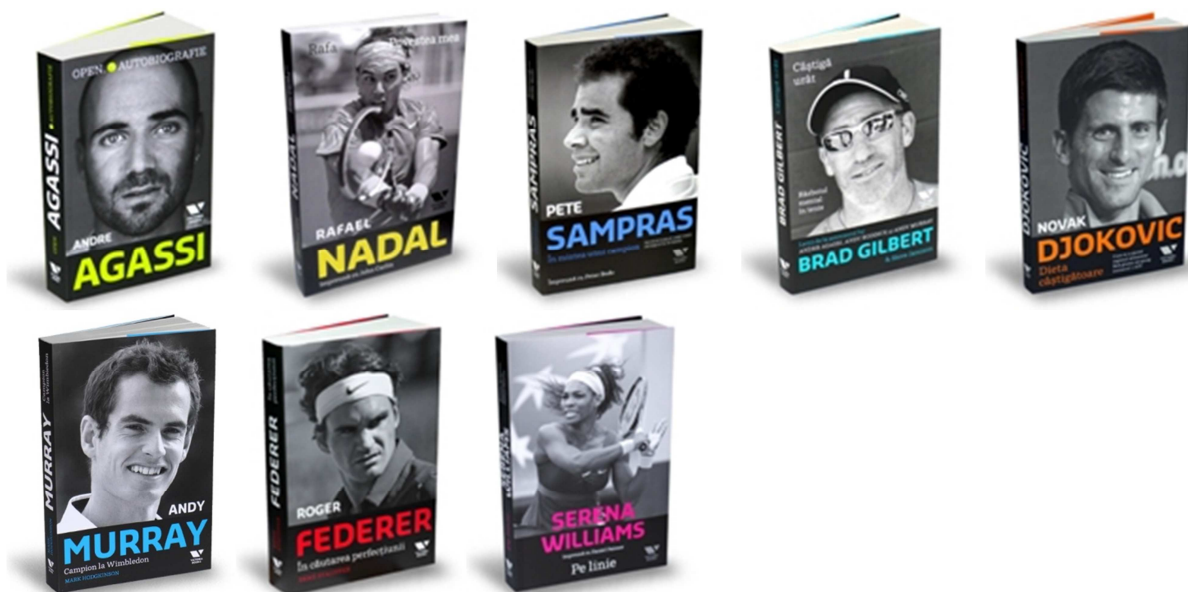
Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

Urmare a lansării autobiografiilor lui Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras și Novak Djokovic, SAI Erste a lansat în 2014 trei titluri noi care conțin biografii ale unor mari sportivi: Andy Murray, Roger Federer și Serena Williams:

- "Andy Murray. Campion la Wimbledon" - scrisă de Mark Hodgkinson
- "Roger Federer. În căutarea perfecțiunii", scrisă de René Stauffer
- "Serena Williams. Pe linie" - scrisă de Daniel Paisner, Serena Williams



Sursa: www publica.ro

2. Susținerea performanței în tenis

Alături de Federația Română de Tenis și Universitatea Națională de Arte București, SAI Erste a organizat la finalul anului 2013 concursul "Artă pentru campioni din tenis", dedicat studenților și masteranzilor de la Departamentul de Sculptură din cadrul Universității de Arte. Studenții care au participat la concurs au prezentat lucrări originale de design și creație pentru trofee și medalii.

În decursul anului 2014, modelul trofeului, cât și modelul medaliei câștigătoare au fost multiplicare și oferite de Federația Română de Tenis tuturor campionilor din cadrul campionatelor naționale de copii, juniori și seniori. Acestea sunt primele medalii și trofee proprii ale Federației Române de Tenis.



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



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

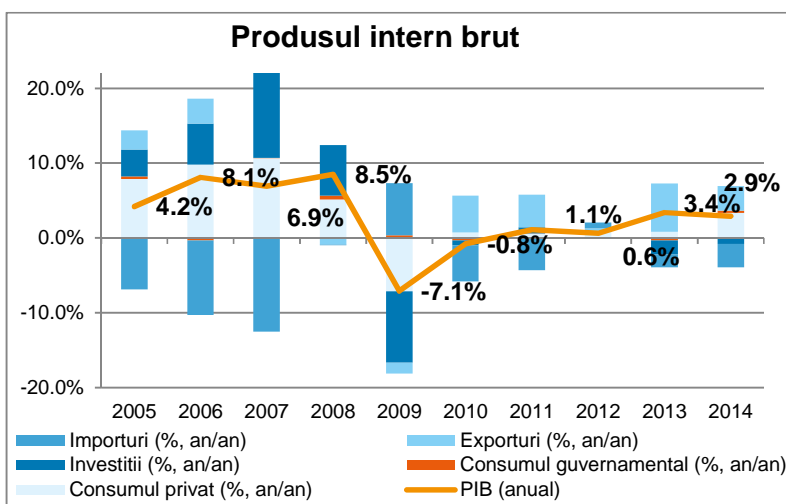
În plus, pe întreg parcursul anului 2014, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate în parteneriat cu editura Publica, câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis, alături de antrenorii sportivilor și arbitrii de turneu, oficialii FRT, precum și echipa de Fed Cup a României.

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 2014

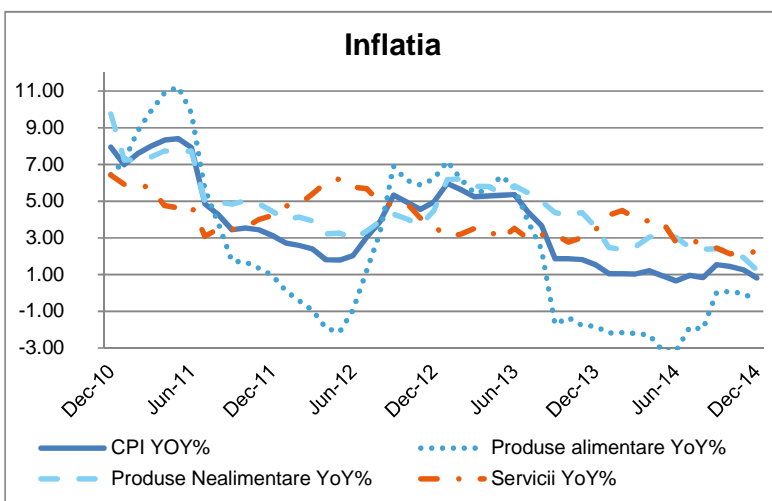
Economia României a înregistrat o creștere de 2,9% an/an în 2014, comparativ cu o performanță de 3,4% în 2013. Principalii factori ce au susținut această evoluție au fost revenirea consumului intern, precum și o dinamică pozitivă în industrie și sectorul serviciilor. Industria a avansat cu 3,5% an/an, aducând o contribuție de 0,9% la creșterea PIB, în timp ce sectorul informații și comunicații a crescut cu 11% an/an, având o contribuție de 0,6% la creșterea PIB. Consumul privat a înregistrat o revenire (+4,8%), influențat de politica de relaxare monetară și scăderea inflației. Concomitent, dinamica importurilor a accelerat la 7,7% an/an în 2014, în timp ce exporturile au încetinit până la 8,1% an/an. Pe de altă parte, formarea brută de capital fix a continuat să scadă cu 3,6% an/an. Guvernul a menținut acordul de tip stand-by cu Fondul Monetar Internațional și Comisia Europeană, ce va expira în septembrie 2015.



Pe 16 mai, S&P a îmbunătățit rating-ul suveran al României la BBB-, cu perspectivă stabilă, pentru prima dată după 2008. Conform comunicatului de presă, o posibilă îmbunătățire a rating-ului de țară s-ar putea materializa dacă consolidarea fiscală și reformele structurale ar fi implementate cu succes, fără a fi modificate tendințele actuale privind poziția externă a României și stabilitatea sectorului financiar. În acest moment, România se încadrează între țările recomandate investițiilor, având astfel un grad de risc redus, de la principalele trei agenții de rating.

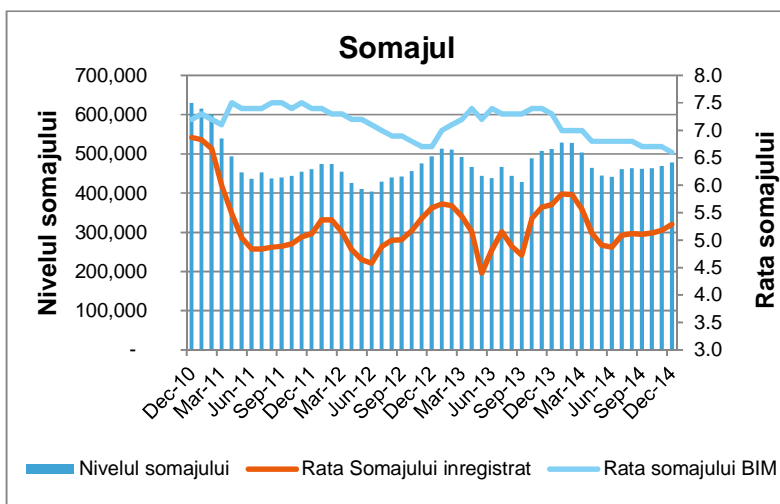
Alegerile prezidențiale din luna noiembrie au furnizat un rezultat surprinzător, întrucât candidatul alianței de centru-dreapta din opoziție, DI. Klaus Iohannis, a câștigat în al doilea tur în fața primului-ministru, DI. Victor Ponta, candidatul alianței social democratice. În urma alegerilor, guvernul condus de DI. Ponta a fost reorganizat și a primit un vot de încredere în Parlament.

România a înregistrat un deficit bugetar de 1,9% din PIB în 2014, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 12,5 miliarde RON în 2014, încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM. Veniturile au crescut cu 6,7% față de 2013, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe salarii și venit (+7,0% an/an) și contribuțiilor de asigurări sociale (+5,9% an/an). În același timp, cheltuielile bugetare au crescut cu 4,7% și au fost influențate de creșterea salariului minim brut la 850 lei de la 1 ianuarie 2014 și la 900 lei de la 1 iulie 2014, precum și a plății drepturilor stabilite prin hotărâri judecătorești. În acest context, cheltuielile pentru investiții



și-au continuat contracția cu 4,0% an/an. Datoria publică a atins un nivel de 40,0% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul anului 2014 (față de 37,9% din PIB la sfârșitul anului 2013), și 44,1% din PIB după metodologia națională. Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.

Inflația anuală măsurată prin indicii prețurilor de consum a avut o evoluție preponderent descendentă în 2014, în special datorită atenuării dinamicii anuale a prețurilor volatile. Astfel, după ce rata inflației a scăzut până la o valoare de 0,7% an/an în iunie 2014, a consemnat o valoare de 0,8% an/an în decembrie 2014. În acest interval, prețurile produselor nealimentare s-au ajustat de la 3,6% an/an în decembrie 2013 la 1,3% an/an în decembrie 2014, preponderent pe seama dezinflației substanțiale înregistrate la nivelul combustibililor. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, prețurile combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a atins o valoare +1,04% în decembrie 2013, mai ridicată decât valoarea de -0,15% an/an în decembrie 2013, după epuizarea efectului de bază datorat diminuării taxei pe valoarea adăugată la unele produse de panificație în septembrie 2013.



În 2014, piața muncii a continuat tendința de îmbunătățire moderată din 2013. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendentă pe care s-au plasat ambele măsuri ale ratei șomajului - indicatorul BIM (calculat după metodologie europeană) a coborât până la minimum ultimilor cinci ani (6,40% în decembrie 2014 față de 7,30% înregistrat la sfârșitul anului 2013), iar rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională a scăzut către 5,29% în decembrie 2014 de la 5,65% în decembrie 2013. În plus, numărul de salariați a înregistrat un avans de 95.300 până la 4,42 milioane în 2014, accelerând

ritmul anual de creștere până la 2,2% an/an în 2014 față de 0,4% an/an în 2013.

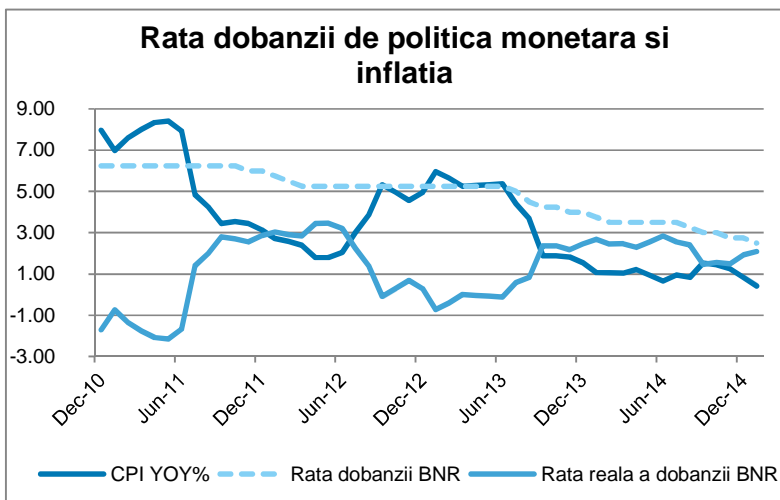
Salariul mediu net nominal și-a accelerat dinamica anuală până la 6,3% an/an în decembrie 2014. Această evoluție a determinat revenirea consumului privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul, care s-au majorat cu 6,5% an/an în 2014.

Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în 2014 în principal datorită evoluției modeste a importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene. Astfel, România a încheiat anul 2014 cu un deficit de cont curent de 700 milioane EUR (față de un deficit de 1,16 miliarde EUR în 2013).

Deficitul extern a fost acoperit facil prin investițiile străine directe (ISD), investițiile de portofoliu și absorbția de fonduri europene (3,9 miliarde EUR în 2014 vs 3,0 miliarde EUR în 2013). ISD au scăzut cu 16% până la 2,5 miliarde EUR. De asemenea, emisiunile Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești au determinat o valoare a investițiilor de portofoliu de 2,7 miliarde EUR, în scădere însă față de 2013 (5,4 miliarde EUR).

Fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a determinat reducerea pasivelor externe ale băncilor locale, fapt reflectat în ieșiri nete de capital privat de 9,4 miliarde EUR. Aceste evoluții au susținut acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 4,0 miliarde EUR pentru 2014) fără a pune presiune suplimentară pe rezervele internaționale.

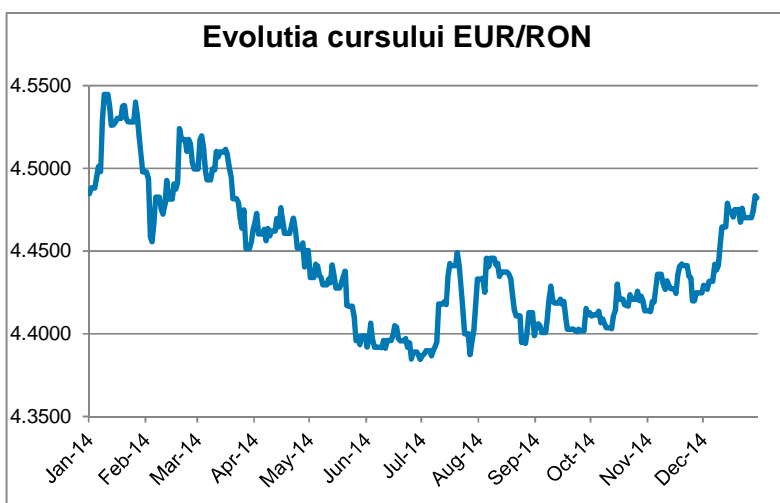
Datoria externă totală a scăzut cu 3,4% an/an în 2014 și reprezintă aproximativ 62,9% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80,8% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4,4 miliarde EUR (excluzând datoria către FMI) a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 1,2 miliarde EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,7 miliarde EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 3,3 miliarde EUR față de decembrie 2013.



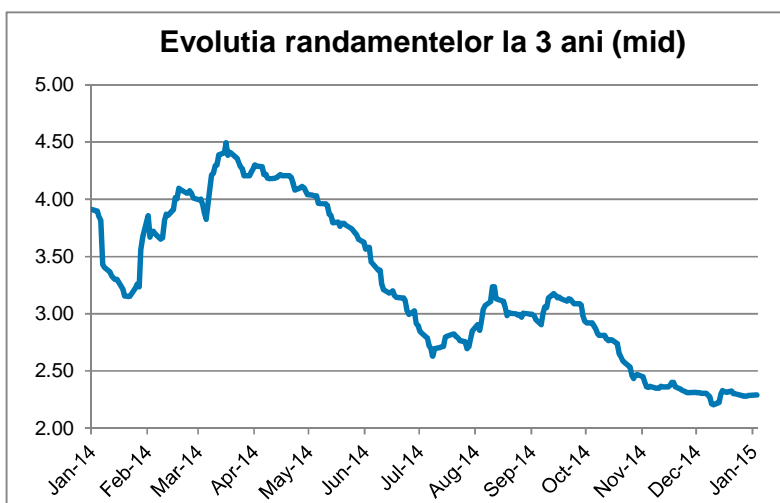
Procesul de dezinflație ce a dus rata anuală a prețurilor de consum către noi minime istorice și stabilitatea cursului valutar EUR/RON au determinat Banca Națională a României să reducă semnificativ rata dobanzii de politică monetară cu 150 puncte procentuale în 2014 până la 2,50% în luna decembrie 2014. În același timp, BNR și-a menținut o gestionare adecvată a lichidității. BNR a redus și nivelul rezervelor minime obligatorii cu 5 puncte procentuale până la 10% aplicabile pasivelor în RON și cu 6 puncte procentuale până la 14% aplicabile pasivelor în FX.

Evoluția sistemului bancar a rămas influențată de evoluția mediului economic și de procesul de dezinflație. Restrângerea stocului de credite (-3,1% an/an) a fost influențată și de inițierea procesului de scoatere în afara bilanțului a creditelor neperformante sau a vânzării lor. Concomitent cu o dinamică ridicată a procesului de economisire (+7,5% an/an), restrângerea stocului de credite a determinat îmbunătățirea raportului dintre credite și depozite, indicatorul coborând sub pragul unitar (91,37% în decembrie 2014 față de 104,59% în 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 17,3%. Rata creditelor neperformante s-a ajustat în 2014 ajungând în decembrie la 13,9%.



În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, EUR/RON a continuat să oscileze într-o bandă relativ restrânsă de variație, în intervalul 4.39-4.55, o perioadă neobișnuit de liniștită în toamnă, în ciuda alegerilor prezidențiale. În semestrul întâi, apetitul non-rezidenților pentru titlurile de stat denumite în moneda locală a determinat o apreciere a monedei naționale până la un nivel de 4,3845, atins în data de 1 iulie. Moneda națională a încheiat anul 2014 cu o valoare de 4,4821 față de EUR, o ușoară apreciere de 0,1% față de sfârșitul anului 2013.



Dobânzile practicate pe piața interbancară s-au înscris pe un trend descendent pe parcursul anului 2014 și au coborât în apropierea limitei inferioare a coridorului ratelor dobânzilor la facilitățile permanente, în condițiile în care în a doua parte a anului s-a instalat un amplu excedent de lichiditate în sistemul bancar. În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a fost în strânsă legătură cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Randamentele la obligațiunile guvernamentale cu

scadența la trei ani au scăzut de la 3,9% în ianuarie până la un minim istoric de 1,8% la sfârșitul anului 2014. Conform datelor oficiale, în decembrie, deținerile de titluri de stat denumite în RON ale non-rezidenților s-au situat la o valoare de 19,8%, relativ neschimbat față de nivelul de 20,2% înregistrat în decembrie 2013.

În 2014, Ministerul de Finanțe a emis 37,5 miliarde RON și 0,9 miliarde 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 1,0 miliarde USD cu o scadență de 10 ani și 1,0 miliarde USD cu scadență de 30 ani, iar în aprilie a emis titluri denumite în EUR în valoare de 1,25 miliarde EUR cu scadență de 10 ani.

În a doua jumătate a anului, a emis titluri denumite în EUR în valoare de 1,5 miliarde EUR, cu o scadență de 10 ani. Ministerul Finanțelor și-a asigurat un buffer de lichiditate ce acoperă necesitățile de finanțare pentru peste 4 luni.

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:

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

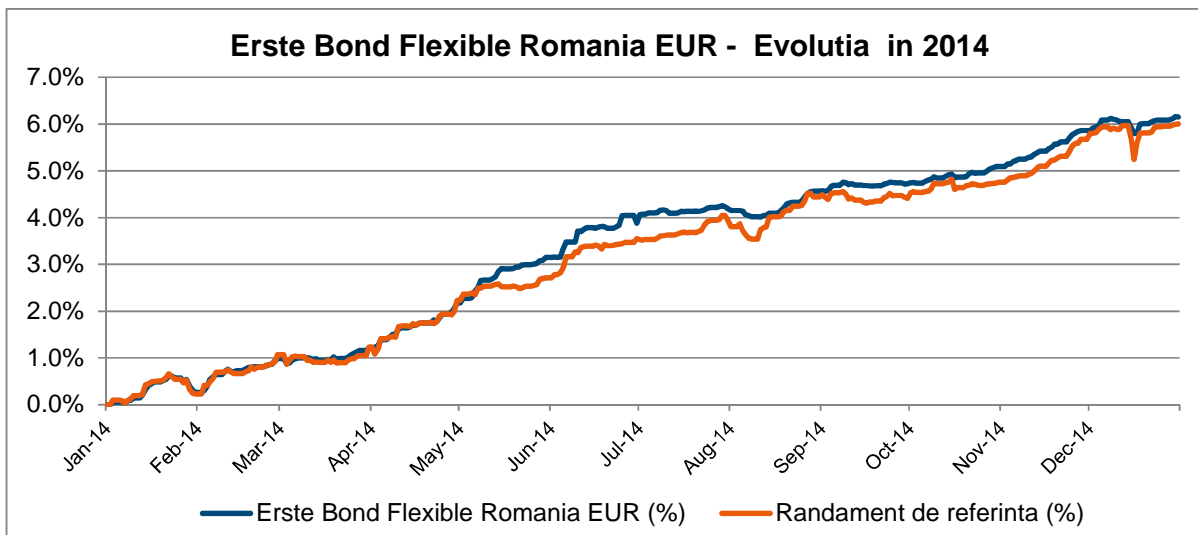
EURIBOR_i = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care instituțiile de credit plasează depozite în euro, la 3 luni, stabilită în ziua "i"

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

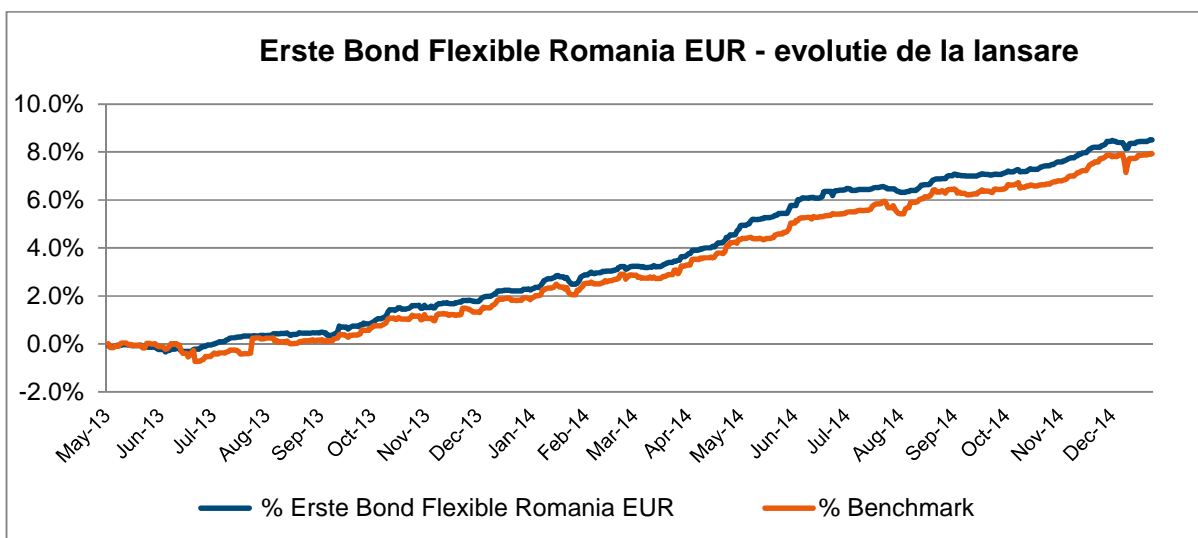
În această perioadă, **Fondul a înregistrat o creștere a titlului de participare de 6,15%**. Graficul următor prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Bond Flexible Romania EUR în anul 2014 în comparație cu evoluția randamentului de referință (benchmark).

În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut în această perioadă cu 179,17 milioane EUR, de la valoarea de 30,17 milioane EUR până la **209,34 milioane EUR**, ceea ce reprezenta o **creștere de circa șapte ori a activului net în cursul unui singur an**.



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. La 31 decembrie 2014 valoarea activului unitar a fost de 10,8504 EUR, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansarea Fondului de 8,50%**. Evoluția valorii titlului de participare de la lansare până la 31.12.2014, în comparație cu randamentul de referință (benchmark) este prezentată în graficul alăturat:



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 reglementarilor 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 anul 2014, au fost efectuate 1.049 tranzacții, prin intermediul unui număr de 34 contrapărți financiare, cu o valoare cumulată de 1,31 miliarde EUR.

Astfel:

- s-au constituit 742 depozite în valoare cumulată de 751,9 milioane EUR. Dintre acestea, 555 depozite în valoare de 610,6 milioane EUR au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților
- s-au efectuat 95 tranzacții cu titluri de stat emise de statul Român cu o valoare de 218,3 milioane EUR. Dintre acestea, un număr de 34 tranzacții însumând 95,4 milioane EUR au fost efectuate pe piețe externe
- s-au efectuat 22 tranzacții însumând 84,1 milioane EUR cu obligațiuni de stat din zona Europei Centrale și de Est, altele decât cele emise de statul Român
- s-au încheiat 54 contracte de tip repo și sell/buy-back pe titluri de stat cu o valoare de 138,0 milioane EUR
- s-au efectuat 46 tranzacții cu obligațiuni emise de corporații sau autorități publice locale însumând 34,8 milioane EUR. Dintre acestea 45 tranzacții însumând 31,4 milioane EUR au fost efectuate pe piețe externe
- s-au tranzacționat 49 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând 42,8 milioane EUR.
- s-au efectuat 2 tranzacții cu unități de fond cu o valoare de 3,64 milioane EUR
- s-au efectuat 39 tranzacții pe piața valutară însumând aproximativ 26,8 milioane EUR

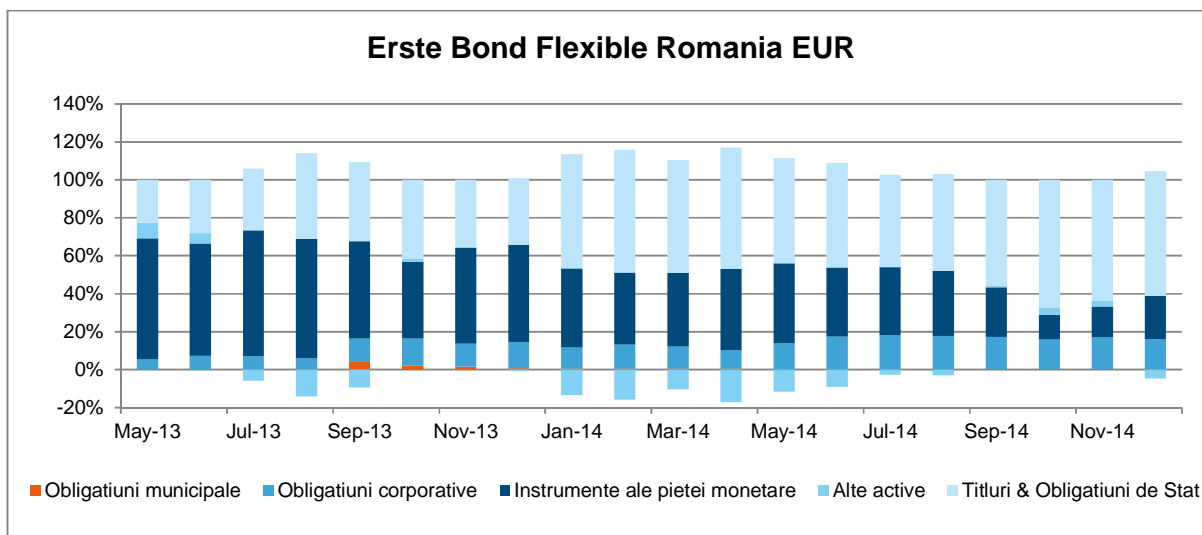
În ceea ce privește acoperirea geografică, pe lângă investițiile în entități din România, fondul are în prezent investite **14,8 % din active (31 milioane EUR) în obligațiuni guvernamentale sau emise de corporații din nouă țări**. Un sumar al acestor investiții la finalul lunii decembrie 2014 se regăsește în tabelul de mai jos:

Țara	Total expunere (EUR)	Pondere în total activ
Ungaria	11,494,150.96	5.49%
Turcia	10,732,608.99	5.12%
Slovenia	3,709,662.64	1.77%
Croatia	3,214,188.98	1.53%
Marea Britanie	1,182,851.71	0.56%
Bulgaria	428,432.83	0.20%
Italia	102,027.77	0.05%
Irlanda	101,818.27	0.05%
Austria	43,576.54	0.02%

Pe lângă plasamente în EUR, Fondul a efectuat în decursul anului 2014 și plasamente denumite în USD sau RON. Astfel la finalul lunii decembrie, Fondul avea investiții de 42,9 milioane RON și 11,7 milioane USD. Pentru acoperirea riscului valutar Fondul a intrat în contracte derivate pe cursul de schimb, în valoare de 41,7 milioane RON și 11,4 milioane USD.

Fondul și-a diversificat plasamentele și în zona obligațiunilor emise de companii. Astfel, la data de 31.12.2014, avea **investiții în valoare de 42,28 milioane EUR în obligațiunile a 20 companii din 8 țări.**

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



În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

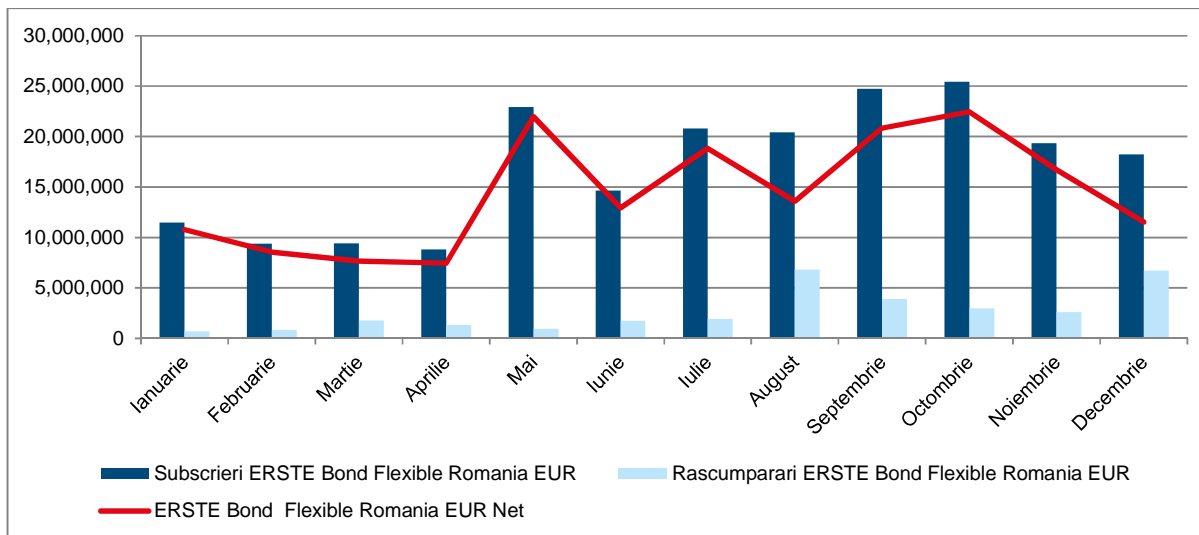
Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2014

Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	64.67
Banca Transilvania	Depozite bancare	5.91
OTP BANK ROMANIA S.A.	Depozite bancare	4.65
GARANTI BANK	Depozite bancare	4.27
Piraeus Bank Romania SA	Depozite bancare	3.69
Veneto Banca	Depozite bancare	3.06
MOL Hungarian Oil and Gas	Obligatiuni Corporative	2.86
Banca Romaneasca	Depozite bancare	2.60
Alpha Bank	Depozite bancare	2.23
Credit Europe Bank Romania	Depozite bancare	2.16

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

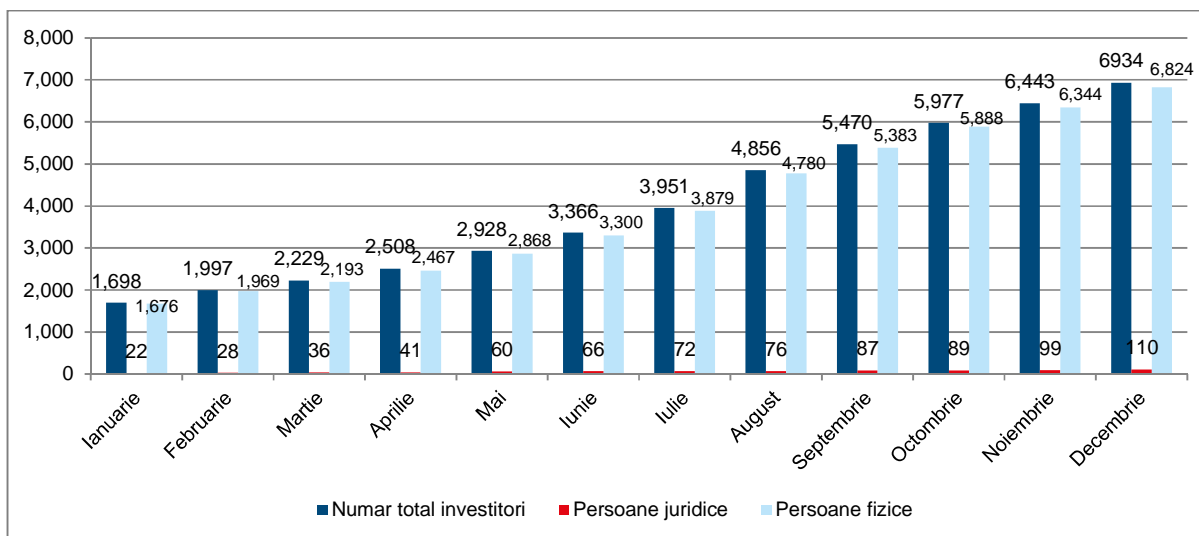
Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în anul 2014

Volumul subscrierilor în Fond a fost de 205 milioane EUR, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 32 milioane EUR, Fondul înregistrând astfel la 31 decembrie 2014 **subscrieri nete pozitive în valoare de 173 milioane EUR**.



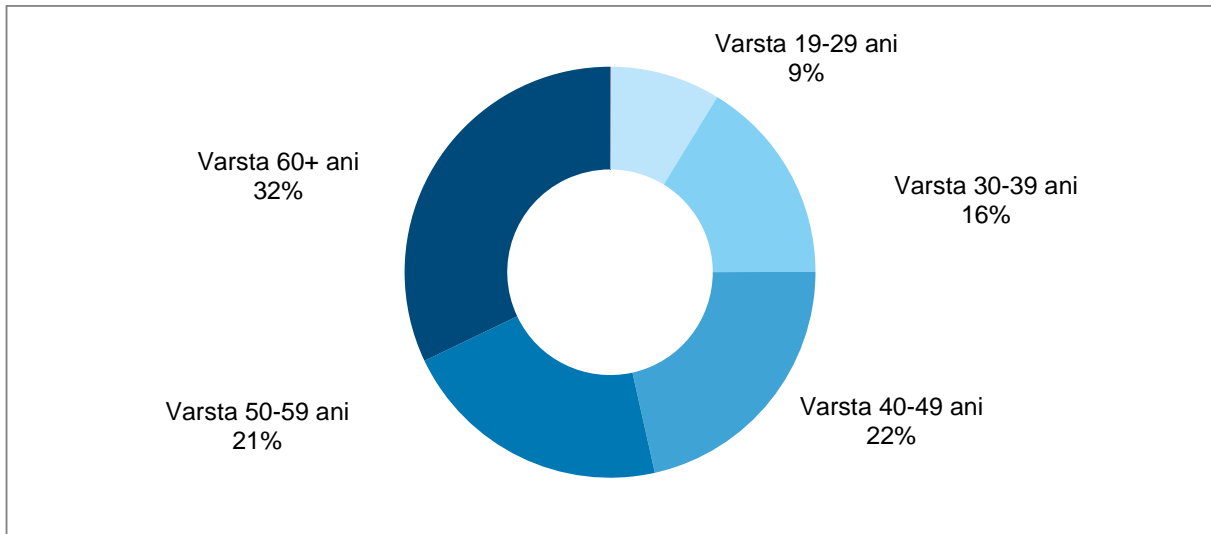
Numărul de investitori a crescut spectaculos pe intreg parcursul anului, ajungand la cota de **6.934** la data de 31 decembrie 2014, ceea ce reprezinta o **crestere de patru ori** fata de inceputul anului. Dintre acestia, un numar de **110 sunt persoane juridice**, in **crestere de cinci ori** fata de 31 decembrie 2013.

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



Împărțirea pe vârste și investiția medie a investitorilor în fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR

Majoritatea investitorilor în fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR au vârsta de **peste 50 ani (53%)**, iar investitorii cu vârsta cuprinsă între 30 și 49 ani reprezintă 38% din totalul investitorilor. Tinerii cu vârsta mai mica de 29 de ani detin o cota de reprezentare de 9%.



Investiția medie a investitorilor în fondul ERSTE Bond Flexible Romania EUR este de **25.548,98 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 măsurii a fost făcută cu respectarea prevederilor legale și a dispozițiilor din Prospectul de emisiune al FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR.

În al doilea semestru al anului 2014, comisionul de administrare a fost majorat de la 0,0416% pe luna, la **0,05% pe luna**. Implementarea măsurii 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 Financiar Executiv
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 31.12.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
I Total active	100.09	100.00		30,204,415.09	99.66	99.59		209,489,670.97	179,285,255.88
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	46.06	46.02		13,900,140.85	70.44	70.39		148,217,918.17	134,317,777.32
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	2.02	2.02		4,224,373.29	3,453,805.40
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	2.02	2.02		4,224,373.29	3,453,805.40
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	57.65	57.61		121,447,437.24	112,016,528.65
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	19.14	19.12		5,776,515.46	43.62	43.59	RON	91,309,568.95	
							USD	765,132.04	
Obligatiuni tranzactionate corporative	8.97	8.96	EUR	2,707,599.06	9.10	9.10	EUR	19,055,963.33	16,348,364.27
	0.38	0.37	RON	113,222.10	0.56	0.56	RON	1,182,686.59	1,069,464.49
	1.90	1.90	USD	573,175.34	4.24	4.24	USD	8,877,056.07	8,303,880.73
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala	0.86	0.86		260,396.63	0.12	0.12		257,030.26	-3,366.37
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:	12.26	12.25		3,698,664.37	10.77	10.76		22,546,107.64	18,847,443.27
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				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	12.26	12.25		3,698,664.37	10.77	10.76		22,546,107.64	18,847,443.27
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	54.64	54.59		16,487,755.39	33.49	33.47		70,115,599.93	53,627,844.54
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.00	0.00	RON	0.00	0.02	0.02	RON	46,807.65	46,807.65
	54.64	54.59	EUR	16,487,755.39	33.47	33.45	EUR	70,068,792.28	53,581,036.89
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	-0.13	-0.13		-188,806.30	-192,830.84
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON	0.01	0.01	EUR	4,024.54	-0.13	-0.13	EUR	-277,764.41	-281,788.95
							USD	88,958.11	
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
Contracte Swap pe rata dobanzii									
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	2.28	2.28		689,010.96	0.00	0.00		9,929.88	-679,081.08
Disponibil in cont curent	2.28	2.28	EUR	688,253.45	0.00	0.00	EUR	9,847.53	-678,405.92
	0.00	0.00	RON	492.62	0.00	0.00	RON	0.00	-492.62
	0.00	0.00	USD	264.89	0.00	0.00	USD	82.35	-182.54
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	0.33	0.33		693,602.74	689,701.39
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.01	0.01		3,901.35	0.33	0.33		693,602.74	689,701.39
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valută	EUR	% din act net	% din act. tot.	valută	EUR	
8. Titluri de participare la OPCVM/AOPC	2.24	2.24		677,374.01	3.32	3.32		6,949,448.98	6,272,074.97
	0.84	0.84	EUR	254,337.04	1.35	1.35	EUR	2,821,502.35	2,567,165.31
	1.40	1.40	RON	423,036.96	1.97	1.97	RON	4,127,946.63	3,704,909.67
9. Alte active, din care	-5.16	-5.16		-1,557,792.01	-7.79	-7.78		-16,308,022.43	-14,750,230.42
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	-7.79	-7.78		-16,308,022.43	-14,750,230.42
II Total obligatii	0.09	0.09		28,312.21	0.07	0.07		147,300.16	118,987.95
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		14,143.20	14,143.20
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		25,248.28	25,150.94
Comisioane ADMINISTRARE	0.00	0.00		187.63	0.04	0.04		86,398.87	86,211.24
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		9.44	0.00	0.00		4,063.91	4,054.47
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		81.11	0.01	0.01		17,445.90	17,364.79
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.91		30,176,102.88	99.59	99.52		209,342,370.81	179,166,267.93

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	209,342,370.82	30,173,936.57	179,168,434.25
Număr de unități de fond în circulație	19,293,533.81	2,952,045.39	16,341,488.42
Valoarea unitară a activului net	10.8504	10.2214	0.63

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Bond Flexible Romania EUR la data de 31.12.2014

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

5.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea 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	19-dec.-14	19-dec.-15	10,000.00	1.67	7,495.48	0.00	N/A	N/A	771,400.78	1.7250%	0.368%
GARANTI BANK ROMANIA 2019	ROGABRDBC011	N/A	1,500	3-iun.-14	3-iun.-14	15-mai.-15	10,000.00	1.50	476,564.38	0.00	N/A	N/A	3,452,972.51	0.0000%	1.648%
TOTAL													4,224,373.29		2.017%

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	Creșterea 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	5,452.91	-834.53	N/A	N/A	257,030.26	0.0500%	0.123%
TOTAL													257,030.26		0.123%

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	Creșterea 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	%	%
Cable Comm Syst NV	XS0954673777	N/A	1,500	31-iul.-14	1-nov.-14	1-mai.-15	1,081.25	0.17	18,957.18	N/A	N/A	102.0000%	1,548,957.18	0.0000%	0.739%
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	200	3-oct.-13	14-iun.-14	14-iun.-15	1,010.00	0.13	5,506.85	N/A	N/A	102.3340%	210,174.85	0.0000%	0.100%
Croatian Bank of Reconstruction and Development	XS0305384124	N/A	1,800	21-nov.-14	14-iun.-14	14-iun.-15	1,035.00	0.10	49,561.64	N/A	N/A	102.3340%	1,891,573.64	0.0000%	0.903%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	100	12-sep.-13	31-mai.-14	31-mai.-15	1,041.25	0.12	3,460.62	N/A	N/A	105.9650%	109,425.62	0.0200%	0.052%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenți	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	200	4-oct.-13	31-mai.-14	31-mai.-15	1,045.00	0.11	6,921.23	N/A	N/A	105.9650%	218,851.23	0.0400%	0.104%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	100	9-dec.-13	31-mai.-14	31-mai.-15	1,060.00	0.09	3,460.62	N/A	N/A	105.9650%	109,425.62	0.0200%	0.052%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	1,000	30-mai.-14	31-mai.-14	31-mai.-15	1,076.90	0.06	34,606.16	N/A	N/A	105.9650%	1,094,256.16	0.2000%	0.522%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	550	11-iun.-14	31-mai.-14	31-mai.-15	1,076.25	0.06	19,033.39	N/A	N/A	105.9650%	601,840.89	0.1100%	0.287%
Hungarian Development Bank	XS0632248802	N/A	1,000	17-nov.-14	31-mai.-14	31-mai.-15	1,069.50	0.04	34,606.16	N/A	N/A	105.9650%	1,094,256.16	0.2000%	0.522%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	350	23-dec.-13	5-oct.-14	5-oct.-15	1,025.00	0.07	3,269.86	N/A	N/A	101.3130%	357,865.36	0.0000%	0.171%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	200	23-dec.-13	5-oct.-14	5-oct.-15	1,025.00	0.07	1,868.49	N/A	N/A	101.3130%	204,494.49	0.0000%	0.098%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0231264275	N/A	300	24-apr.-14	5-oct.-14	5-oct.-15	1,030.65	0.05	2,802.74	N/A	N/A	101.3130%	306,741.74	0.0000%	0.146%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	50	29-nov.-13	20-apr.-14	20-apr.-15	1,062.50	0.11	2,060.27	N/A	N/A	106.2500%	55,185.27	0.0029%	0.026%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	100	11-dec.-13	20-apr.-14	20-apr.-15	1,062.50	0.11	4,120.55	N/A	N/A	106.2500%	110,370.55	0.0057%	0.053%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	500	9-ian.-14	20-apr.-14	20-apr.-15	1,070.00	0.10	20,602.74	N/A	N/A	106.2500%	551,852.74	0.0286%	0.263%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	600	27-aug.-14	20-apr.-14	20-apr.-15	1,086.50	0.07	24,723.29	N/A	N/A	106.2500%	662,223.29	0.0343%	0.316%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	1,400	9-sep.-14	20-apr.-14	20-apr.-15	1,087.00	0.07	57,687.67	N/A	N/A	106.2500%	1,545,187.67	0.0800%	0.738%
MOL Hungarian Oil and Gas	XS0503453275	N/A	2,000	18-nov.-14	20-apr.-14	20-apr.-15	1,082.50	0.07	82,410.96	N/A	N/A	106.2500%	2,207,410.96	0.1143%	1.054%
Petrol D.D Ljubljana	XS1028951777	N/A	2,000	23-iun.-14	23-iun.-14	24-iun.-15	993.20	0.09	34,191.78	0.71	N/A	N/A	2,022,021.01	0.0000%	0.965%
Rubrika Finance Company Limited	XS0938933446	N/A	1	4-iun.-13	17-iun.-14	17-iun.-15	100,000.00	8.63	1,708.77	0.00	N/A	N/A	101,708.77	0.0000%	0.049%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	500	4-mar.-14	21-dec.-14	21-dec.-15	1,056.50	0.08	734.59	N/A	N/A	105.3130%	527,299.59	0.0000%	0.252%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	250	7-mar.-14	21-dec.-14	21-dec.-15	1,055.50	0.08	367.29	N/A	N/A	105.3130%	263,649.79	0.0000%	0.126%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	200	21-mar.-14	21-dec.-14	21-dec.-15	1,055.50	0.08	293.84	N/A	N/A	105.3130%	210,919.84	0.0000%	0.101%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	250	28-iul.-14	21-dec.-14	21-dec.-15	1,057.00	0.07	367.29	N/A	N/A	105.3130%	263,649.79	0.0000%	0.126%
Telekom Slovenije DD	XS0473928371	N/A	400	25-aug.-14	21-dec.-14	21-dec.-15	1,060.00	0.06	587.67	N/A	N/A	105.3130%	421,839.67	0.0000%	0.201%
Türkiye Garanti Bankasi	XS1084838496	N/A	1,000	8-iul.-14	8-iul.-14	8-iul.-15	994.36	0.10	16,366.44	N/A	N/A	101.2500%	1,028,866.44	0.0000%	0.491%
Türkiye Vakıflar Bankasi	XS1077629225	N/A	1,200	17-iun.-14	17-iun.-14	17-iun.-15	993.26	0.10	22,783.56	N/A	N/A	100.9210%	1,233,835.56	0.0000%	0.589%
Unicredit International Bank	XS0931685266	N/A	1	15-mai.-13	20-iul.-14	20-iul.-15	100,000.00	12.60	2,079.45	0.00	N/A	N/A	102,079.45	0.0002%	0.049%
TOTAL													19,055,963.33		9.096%

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 emitenți	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.-14	24-oct.-15	500,000.00	110.96	7,656.16	0.00	N/A	N/A	0.2231	113,263.01	0.3390%	0.054%
International Personal Finance plc	XS0984028612	N/A	9	28-iul.-14	24-oct.-14	24-oct.-15	530,840.76	73.30	68,905.48	-5,912.09	N/A	N/A	0.2231	1,069,423.58	3.0508%	0.510%
TOTAL														1,182,686.59		0.565%

2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR USD / EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenți	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	EUR	EUR	%	%
Akbank TAS	USM0300LAA46	N/A	300	30-apr.-14	22-iul.-14	22-ian.-15	1,031.09	0.07	6,810.12	N/A	N/A	102.0180%	0.8226	257,349.78	0.0000%	0.123%
Akbank TAS	USM0300LAA46	N/A	1,000	14-aug.-14	22-iul.-14	22-ian.-15	1,028.75	0.06	22,700.41	N/A	N/A	102.0180%	0.8226	857,832.59	0.0000%	0.409%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	400	5-mar.-14	11-nov.-14	11-mai.-15	1,005.00	0.15	3,099.45	N/A	N/A	102.5000%	0.8226	339,799.43	0.0000%	0.162%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	400	7-mar.-14	11-nov.-14	11-mai.-15	1,002.50	0.15	3,099.45	N/A	N/A	102.5000%	0.8226	339,799.51	0.0000%	0.162%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	800	21-mai.-14	11-nov.-14	11-mai.-15	1,022.50	0.12	6,198.90	N/A	N/A	102.5000%	0.8226	679,598.87	0.0000%	0.324%
Finansbank AS	USM4R36CAA80	N/A	1,400	10-iun.-14	11-nov.-14	11-mai.-15	1,025.50	0.12	10,848.07	N/A	N/A	102.5000%	0.8226	1,189,298.01	0.0000%	0.568%
KOC HOLDING AS	XS0922615819	N/A	1,000	16-mai.-14	24-oct.-14	24-apr.-15	957.49	0.12	6,634.62	N/A	N/A	96.7870%	0.8226	801,589.34	0.0000%	0.383%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	XS1115429372	N/A	1,500	2-oct.-14	2-oct.-14	30-ian.-15	992.94	0.11	14,913.89	0.33	N/A	N/A	0.8226	1,237,805.28	0.0000%	0.591%
TC ZIRAAT BANKASI AS	XS1083936028	N/A	1,000	3-iul.-14	3-iul.-14	3-ian.-15	995.95	0.12	21,019.02	0.40	N/A	N/A	0.8226	836,850.95	0.0000%	0.399%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	200	18-sep.-13	13-sep.-14	13-mar.-15	975.00	0.13	2,430.94	N/A	N/A	101.8490%	0.8226	169,553.60	0.1000%	0.081%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	200	3-ian.-14	13-sep.-14	13-mar.-15	986.50	0.12	2,430.94	N/A	N/A	101.8490%	0.8226	169,553.60	0.1000%	0.081%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	400	21-feb.-14	13-sep.-14	13-mar.-15	996.50	0.11	4,861.88	N/A	N/A	101.8490%	0.8226	339,107.19	0.2000%	0.162%
Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi	XS1117601796	N/A	1,000	27-oct.-14	27-oct.-14	30-apr.-15	999.26	0.15	9,747.64	0.03	N/A	N/A	0.8226	829,992.14	0.0000%	0.396%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulată (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR USD / EUR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenți	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	EUR	EUR	%	%
Yapi Kredi	XS1028938915	N/A	1,000	22-oct.-14	22-oct.-14	22-apr.-15	997.65	0.14	9,996.57	0.09	N/A	N/A	0.8226	828,925.78	0.0000%	0.396%
TOTAL														8,877,056.07		4.237%

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	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulată (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitenți	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	2,946.90	N/A	N/A	118.4870%	102,475.98	0.0011%	0.049%
ROMANIA 2018	XS0371163600	N/A	3,000	20-feb.-14	18-iun.-14	18-iun.-15	1,145.00	0.09	105,246.58	N/A	N/A	118.4870%	3,659,856.58	0.0400%	1.747%
ROMANIA 2018	XS0371163600	N/A	3,000	8-oct.-14	18-iun.-14	18-iun.-15	1,179.50	0.05	105,246.58	N/A	N/A	118.4870%	3,659,856.58	0.0400%	1.747%
ROMANIA 2018	XS0371163600	N/A	7,000	27-oct.-14	18-iun.-14	18-iun.-15	1,175.50	0.05	245,575.34	N/A	N/A	118.4870%	8,539,665.34	0.0933%	4.076%
ROMANIA 2016	XS0638742485	N/A	100	31-oct.-13	17-iun.-14	17-iun.-15	1,076.25	0.06	2,847.95	N/A	N/A	107.2300%	110,077.96	0.0017%	0.053%
ROMANIA 2016	XS0638742485	N/A	5,000	10-iun.-14	17-iun.-14	17-iun.-15	1,073.30	0.04	142,397.26	N/A	N/A	107.2300%	5,503,897.26	0.0833%	2.627%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	95	3-sep.-13	7-nov.-14	7-nov.-15	1,029.82	0.12	697.86	N/A	N/A	116.0160%	110,913.06	0.0013%	0.053%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	500	12-nov.-13	7-nov.-14	7-nov.-15	1,055.00	0.11	3,672.95	N/A	N/A	116.0160%	583,752.95	0.0067%	0.279%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	1,500	6-dec.-13	7-nov.-14	7-nov.-15	1,055.00	0.11	11,018.84	N/A	N/A	116.0160%	1,751,258.84	0.0200%	0.836%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	500	17-dec.-13	7-nov.-14	7-nov.-15	1,061.00	0.11	3,672.95	N/A	N/A	116.0160%	583,752.95	0.0067%	0.279%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	2,000	21-ian.-14	7-nov.-14	7-nov.-15	1,071.25	0.10	14,691.78	N/A	N/A	116.0160%	2,335,011.78	0.0267%	1.115%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	2,000	11-sep.-14	7-nov.-14	7-nov.-15	1,142.50	0.06	14,691.78	N/A	N/A	116.0160%	2,335,011.78	0.0267%	1.115%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	4,000	1-oct.-14	7-nov.-14	7-nov.-15	1,138.08	0.06	29,383.56	N/A	N/A	116.0160%	4,670,023.56	0.0533%	2.229%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	3,000	30-sep.-14	7-nov.-14	7-nov.-15	1,141.50	0.06	22,037.67	N/A	N/A	116.0160%	3,502,517.67	0.0400%	1.672%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	3,000	20-oct.-14	7-nov.-14	7-nov.-15	1,145.00	0.05	22,037.67	N/A	N/A	116.0160%	3,502,517.67	0.0400%	1.672%
ROMANIA 2019	XS0852474336	N/A	2,000	17-nov.-14	7-nov.-14	7-nov.-15	1,143.00	0.05	14,691.78	N/A	N/A	116.0160%	2,335,011.78	0.0267%	1.115%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	400	9-ian.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,046.50	0.11	5,321.92	N/A	N/A	115.4150%	466,981.92	0.0053%	0.223%

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	EUR	%	%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	800	17-ian.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,048.00	0.11	10,643.84	N/A	N/A	115.4150%	933,963.84	0.0107%	0.446%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	1,000	20-feb.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,063.00	0.10	13,304.79	N/A	N/A	115.4150%	1,167,454.79	0.0133%	0.557%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	2,000	11-sep.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,143.75	0.06	26,609.59	N/A	N/A	115.4150%	2,334,909.59	0.0267%	1.115%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	5,000	13-oct.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,143.50	0.06	66,523.97	N/A	N/A	115.4150%	5,837,273.97	0.0667%	2.786%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	3,000	14-oct.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,142.50	0.06	39,914.38	N/A	N/A	115.4150%	3,502,364.38	0.0400%	1.672%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	2,000	21-nov.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,146.25	0.06	26,609.59	N/A	N/A	115.4150%	2,334,909.59	0.0267%	1.115%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	600	3-dec.-14	18-sep.-14	18-sep.-15	1,151.43	0.06	7,982.88	N/A	N/A	115.4150%	700,472.88	0.0080%	0.334%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	602	24-apr.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	993.74	0.10	15,066.49	0.43	N/A	N/A	613,557.94	0.0000%	0.293%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	2,000	21-mai.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,027.50	0.09	50,054.79	-1.71	N/A	N/A	2,101,641.94	0.0000%	1.003%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	700	18-iun.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,053.40	0.08	17,519.18	-2.92	N/A	N/A	752,852.52	0.0000%	0.359%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	3,000	11-dec.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,100.00	0.07	75,082.19	-0.61	N/A	N/A	3,373,241.16	0.0000%	1.610%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	4,000	17-dec.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,093.00	0.07	100,109.59	-0.41	N/A	N/A	4,470,476.09	0.0000%	2.134%
ROMANIA 2024 EUR	XS1060842975	N/A	6,000	29-dec.-14	24-apr.-14	24-apr.-15	1,099.00	0.07	150,164.38	-0.09	N/A	N/A	6,743,640.88	0.0000%	3.219%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	8,000	28-oct.-14	28-oct.-14	28-oct.-15	991.63	0.08	40,958.90	0.15	N/A	N/A	7,975,190.36	0.0000%	3.807%
ROMANIA 2.875% 2024	XS1129788524	N/A	3,000	24-dec.-14	28-oct.-14	28-oct.-15	1,034.00	0.07	15,359.59	-0.08	N/A	N/A	3,117,132.67	0.0000%	1.488%
Croatia EUR 5.875 2018	XS0645940288	N/A	800	26-sep.-14	9-iul.-14	9-iul.-15	1,119.50	0.07	22,663.01	N/A	N/A	110.7260%	908,471.01	0.0213%	0.434%
REPHUN 20EUR	XS0212993678	N/A	615	11-iun.-14	24-feb.-14	24-feb.-15	1,053.75	0.08	20,305.53	N/A	N/A	108.8010%	689,431.68	0.0000%	0.329%
TOTAL													91,309,568.95		43.587%

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 achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterile 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	%	%
Bulgaria USD 8.25% 2015	XS0145623624	N/A	500	14-aug.-14	15-iul.-14	15-ian.-15	1,029.20	0.03	19,055.71	N/A	N/A	100.3550%	0.8226	428,414.95	0.0000%	0.205%
Hungary USD 4.75 2015	US445545AC05	N/A	400	14-apr.-14	3-aug.-14	3-feb.-15	1,027.10	0.04	7,796.20	N/A	N/A	100.3890%	0.8226	336,717.09	0.0066%	0.161%
TOTAL														765,132.04		0.365%

VIII. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

VIII.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creșterile 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.-14	29-iul.-15	105,011.78	5.00	1,004.39	N/A	102.5060%	N/A	104,514.77	0.0008%	0.050%
RO1316DBE011	288	13-ian.-15	26-feb.-14	26-feb.-15	2,972,160.79	266.40	285.82	N/A	103.2360%	N/A	3,055,513.51	0.1210%	1.459%
RO1316DBE011	550	20-ian.-15	26-feb.-14	26-feb.-15	5,673,020.03	519.84	292.05	N/A	103.2360%	N/A	5,838,610.14	0.2310%	2.787%
RO1419DBE013	110	20-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	549,750.54	51.38	160.68	N/A	108.1560%	N/A	612,533.34	0.0000%	0.292%
RO1419DBE013	180	27-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	898,431.63	84.78	160.68	N/A	108.1560%	N/A	1,002,327.29	0.0000%	0.478%
RO1419DBE013	78	3-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	390,172.53	36.23	160.68	N/A	108.1560%	N/A	434,341.82	0.0000%	0.207%
RO1419DBE013	192	2-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	968,244.64	84.47	160.68	N/A	108.1560%	N/A	1,069,149.11	0.0000%	0.510%
RO1419DBE013	172	8-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	875,180.79	71.28	160.68	N/A	108.1560%	N/A	957,779.41	0.0000%	0.457%
RO1419DBE013	288	9-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	1,471,011.29	116.09	160.68	N/A	108.1560%	N/A	1,603,723.66	0.0000%	0.766%
RO1419DBE013	76	11-aug.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	394,742.12	26.32	160.68	N/A	108.1560%	N/A	423,204.85	0.0000%	0.202%
RO1419DBE013	924	15-ian.-15	21-ian.-14	21-ian.-15	4,974,468.37	447.82	167.21	N/A	108.1560%	N/A	5,151,305.06	0.0000%	2.459%
RO1419DBE013	424	22-ian.-15	21-ian.-14	21-ian.-15	2,290,731.05	0.57	0.47	N/A	108.1560%	N/A	2,293,104.68	0.0000%	1.095%
TOTAL											22,546,107.64		10.762%

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	1348	5,504.37	N/A	-7,419,894.76	0.0000%	3.542%
RO1316DBE011	838	10,606.36	N/A	-8,888,127.67	0.3520%	4.243%
TOTAL				-16,308,022.43		7.785%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate 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	85.52	1.0000	85.52	0.000%
Credit Europe Bank Romania	60.91	1.0000	60.91	0.000%
GARANTI BANK	51.33	1.0000	51.33	0.000%
Banca Romaneasca	83.80	1.0000	83.80	0.000%
Veneto Banca	51.60	1.0000	51.60	0.000%
Banca Transilvania	39.92	1.0000	39.92	0.000%
UniCredit Tirioc Bank SA	28.46	1.0000	28.46	0.000%
Libra Internet Bank	181.82	1.0000	181.82	0.000%
Volksbank Romania S.A.	194.87	1.0000	194.87	0.000%
OTP BANK ROMANIA S.A.	116.91	1.0000	116.91	0.000%
BRD - GSG	685.42	1.0000	685.42	0.000%
Millennium Bank	97.56	1.0000	97.56	0.000%
ING BANK ROMANIA	2,264.67	1.0000	2,264.67	0.001%
Alpha Bank	100.00	1.0000	100.00	0.000%
CITI BANK	5,804.74	1.0000	5,804.74	0.003%
TOTAL			9,847.53	0.005%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire bancă	Valoare curentă	"Curs valutar BNR USD/EUR"	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	EUR	EUR	%
Banca Comerciala Romana	100.11	0.8226	82.35	0.000%
TOTAL			82.35	0.000%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate 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	%
Veneto Banca	2-oct.-14	6-ian.-15	2,000,000.00	95.89	8,726.03	2,008,726.03	0.959%
Veneto Banca	4-dec.-14	2-iun.-15	606,350.00	26.58	744.23	607,094.23	0.290%
Veneto Banca	11-sep.-14	12-mar.-15	708,500.00	40.76	4,565.46	713,065.46	0.340%
Veneto Banca	13-oct.-14	12-feb.-15	1,611,850.00	77.28	6,182.44	1,618,032.44	0.772%
Veneto Banca	13-nov.-14	12-feb.-15	1,163,450.00	49.41	2,420.93	1,165,870.93	0.557%
Veneto Banca	27-nov.-14	26-feb.-15	306,900.00	12.61	441.43	307,341.43	0.147%
BRD - GSG	5-iun.-14	4-iun.-15	1,999,000.00	91.62	19,240.38	2,018,240.38	0.963%
BRD - GSG	7-mai.-14	7-mai.-15	304,070.00	16.47	3,936.44	308,006.44	0.147%
BRD - GSG	18-mar.-14	17-mar.-15	760,000.00	42.22	12,202.22	772,202.22	0.369%
BRD - GSG	23-dec.-14	22-dec.-15	568,145.00	23.67	213.05	568,358.05	0.271%
BRD - GSG	24-dec.-14	22-dec.-15	717,550.00	29.90	239.18	717,789.18	0.343%
Banca Romaneasca	9-dec.-14	10-mar.-15	3,142,300.00	228.14	5,247.21	3,147,547.21	1.502%
Banca Romaneasca	18-dec.-14	20-ian.-15	1,932,000.00	121.74	1,704.39	1,933,704.40	0.923%
Banca Romaneasca	25-nov.-14	26-feb.-15	372,200.00	27.02	999.84	373,199.84	0.178%
Alpha Bank	7-oct.-14	6-ian.-15	854,643.00	50.34	4,329.41	858,972.41	0.410%
Alpha Bank	16-dec.-14	17-mar.-15	1,326,778.81	72.70	1,163.20	1,327,942.01	0.634%
Alpha Bank	18-dec.-14	21-ian.-15	764,093.17	37.68	527.54	764,620.71	0.365%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
Alpha Bank	20-nov.-14	19-feb.-15	1,722,548.00	101.47	4,261.54	1,726,809.54	0.824%
Credit Europe Bank Romania	7-oct.-14	8-ian.-15	1,057,390.00	50.70	4,359.92	1,061,749.92	0.507%
Credit Europe Bank Romania	9-dec.-14	10-mar.-15	156,200.00	6.42	147.64	156,347.64	0.075%
Credit Europe Bank Romania	16-oct.-14	15-ian.-15	1,622,350.00	77.78	5,989.36	1,628,339.36	0.777%
Credit Europe Bank Romania	20-nov.-14	19-feb.-15	355,900.00	15.60	655.25	356,555.25	0.170%
Credit Europe Bank Romania	21-oct.-14	21-ian.-15	908,650.00	43.57	3,136.71	911,786.71	0.435%
Credit Europe Bank Romania	30-sep.-14	29-ian.-15	404,850.00	19.41	1,805.19	406,655.19	0.194%
GARANTI BANK	14-iul.-14	14-iul.-15	1,900,000.00	96.30	16,467.53	1,916,467.53	0.915%
GARANTI BANK	25-nov.-14	26-mai.-15	408,850.00	18.48	683.84	409,533.84	0.195%
Libra Internet Bank	16-dec.-14	16-mar.-15	1,205,300.00	54.49	871.78	1,206,171.78	0.576%
Millennium Bank	7-oct.-14	8-ian.-15	1,164,232.14	48.51	4,171.83	1,168,403.97	0.558%
Millennium Bank	18-dec.-14	17-mar.-15	780,360.00	31.43	440.04	780,800.04	0.373%
Millennium Bank	25-nov.-14	26-feb.-15	614,800.00	25.62	947.82	615,747.82	0.294%
OTP BANK ROMANIA S.A.	5-dec.-14	4-iun.-15	5,000,000.00	219.18	5,917.81	5,005,917.81	2.390%
OTP BANK ROMANIA S.A.	13-nov.-14	12-feb.-15	3,907,850.00	160.60	7,869.23	3,915,719.23	1.869%
OTP BANK ROMANIA S.A.	30-dec.-14	4-iun.-15	819,150.00	32.54	65.08	819,215.08	0.391%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-14	1-ian.-15	463,253.55	0.00	0.00	463,253.55	0.221%
Piraeus Bank Romania SA	9-dec.-14	10-mar.-15	1,247,250.00	58.90	1,354.65	1,248,604.65	0.596%
Piraeus Bank Romania SA	16-oct.-14	15-ian.-15	553,250.00	30.74	2,366.68	555,616.68	0.265%
Piraeus Bank Romania SA	18-dec.-14	20-ian.-15	1,224,700.00	57.83	809.66	1,225,509.66	0.585%
Piraeus Bank Romania SA	23-oct.-14	22-ian.-15	1,561,050.00	86.73	6,070.75	1,567,120.75	0.748%
Piraeus Bank Romania SA	25-nov.-14	26-feb.-15	3,117,650.00	164.54	6,088.08	3,123,738.08	1.491%
Banca Transilvania	7-aug.-14	6-aug.-15	850,000.00	42.50	6,247.50	856,247.50	0.409%
Banca Transilvania	10-nov.-14	10-nov.-15	1,500,000.00	62.50	3,250.00	1,503,250.00	0.718%
Banca Transilvania	12-mai.-14	12-mai.-15	5,000,000.00	284.72	66,625.00	5,066,625.00	2.419%
Banca Transilvania	18-sep.-14	17-sep.-15	900,000.00	44.50	4,672.50	904,672.50	0.432%
Banca Transilvania	22-aug.-14	20-aug.-15	1,000,000.00	50.00	6,600.00	1,006,600.00	0.481%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	EUR	%
Banca Transilvania	29-apr.-14	28-apr.-15	2,000,000.00	113.89	28,130.56	2,028,130.56	0.968%
GARANTI BANK	9-oct.-14	8-ian.-15	1,216,750.00	60.00	5,040.35	1,221,790.35	0.583%
GARANTI BANK	10-nov.-14	12-mai.-15	1,500,000.00	67.81	3,526.03	1,503,526.03	0.718%
GARANTI BANK	13-nov.-14	12-mai.-15	255,500.00	11.20	548.80	256,048.80	0.122%
GARANTI BANK	21-oct.-14	22-ian.-15	1,004,450.00	46.78	3,368.35	1,007,818.35	0.481%
GARANTI BANK	20-nov.-14	21-mai.-15	1,111,280.00	48.71	2,045.97	1,113,325.97	0.531%
GARANTI BANK	23-iul.-14	23-iul.-15	1,500,000.00	76.03	12,316.44	1,512,316.44	0.722%
Banca Transilvania	1-aug.-14	31-iul.-15	1,000,000.00	50.00	7,650.00	1,007,650.00	0.481%
Banca Comerciala Romana	29-dec.-14	5-ian.-15	1,600,000.00	4.44	13.33	1,600,013.33	0.764%
TOTAL						70,068,792.28	33.447%

2. Depozite bancare denumite în valută

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR RON/EUR	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			USD	USD	USD	EUR	EUR	%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-14	1-ian.-15	209,796.59	0.00	0.00	0.2231	46,807.65	0.022%
TOTAL							46,807.65	0.022%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contracte forward EUR/RON

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	%
CITIBANK ROMANIA SA	3,650,000	cumparare	28-nov.-14	27-feb.-15	4.4418	4.4821	4.4893	0.0475	38,681.64	0.0185%
ERSTE GROUP BANK AG	3,415,690	cumparare	1-sep.-14	27-feb.-15	4.4464	4.4821	4.4893	0.0429	32,692.96	0.0156%
ERSTE GROUP BANK AG	1,130,376	cumparare	28-oct.-14	26-ian.-15	4.4410	4.4821	4.4841	0.0431	10,869.73	0.0052%
ING BANK ROMANIA	764,204	cumparare	24-iul.-14	26-ian.-15	4.4560	4.4821	4.4841	0.0281	4,791.09	0.0023%

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	%
ING BANK ROMANIA	190,000	cumparare	14-oct.-14	26-ian.-15	4.4409	4.4821	4.4841	0.0432	1,831.28	0.0009%
ING BANK ROMANIA	227,609	cumparare	23-dec.-14	26-ian.-15	4.4823	4.4821	4.4841	0.0018	91.41	0.0000%
TOTAL									88,958.11	0.042%

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	476,342	cumparare	30-sep.-14	29-ian.-15	1.2596	1.2157	1.2159	-0.0437	-17,136.04	-0.0082%
BRD - GSG	665,822	cumparare	4-dec.-14	29-ian.-15	1.2317	1.2157	1.2159	-0.0158	-8,672.21	-0.0041%
BRD - GSG	879,102	cumparare	16-dec.-14	15-ian.-15	1.2541	1.2157	1.2158	-0.0383	-27,700.66	-0.0132%
BRD - GSG	676,869	cumparare	23-dec.-14	27-ian.-15	1.2218	1.2157	1.2159	-0.0059	-3,293.25	-0.0016%
CITIBANK ROMANIA SA	1,176,000	cumparare	2-oct.-14	5-ian.-15	1.2678	1.2157	1.2157	-0.0521	-50,357.79	-0.0240%
CITIBANK ROMANIA SA	1,747,488	cumparare	31-oct.-14	2-feb.-15	1.2590	1.2157	1.2159	-0.0431	-61,897.65	-0.0295%
CITIBANK ROMANIA SA	1,234,027	cumparare	16-dec.-14	15-ian.-15	1.2561	1.2157	1.2158	-0.0403	-40,863.80	-0.0195%
ING BANK ROMANIA	972,563	cumparare	10-oct.-14	12-ian.-15	1.2647	1.2157	1.2158	-0.0489	-39,138.09	-0.0187%
ING BANK ROMANIA	1,287,327	cumparare	15-dec.-14	12-ian.-15	1.2429	1.2157	1.2158	-0.0271	-28,704.91	-0.0137%
TOTAL									-277,764.41	-0.133%

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

Contracte de report emise de administrația publică centrală

Serie	Data ultimei sesiune în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	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		88	5-mai.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	897,201.62	52.37	24,212.05	-6,262.22		932,688.85	ING BANK ROMANIA	0.0370%	0.445%
RO1316DBE011		141	24-iun.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	1,438,669.82	78.70	38,794.32	-8,947.61		1,494,421.92	ING BANK ROMANIA	0.0592%	0.713%
RO1316DBE011		42	29-apr.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	430,697.83	21.38	11,555.75	-3,955.64		445,146.95	CITIBANK ROMANIA SA	0.0176%	0.212%

Serie	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	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		116	5-mai.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	1,189,490.77	58.74	31,915.89	-10,736.07		1,229,453.49	ING BANK ROMANIA	0.0487%	0.587%
RO1316DBE011		119	7-iul.-14	26-feb.-14	26-feb.-15	1,215,726.59	63.01	32,741.30	-7,644.96		1,261,249.70	ING BANK ROMANIA	0.0500%	0.602%
RO1419DBE013		22	10-apr.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	110,754.82	9.81	3,535.07	-114.93		122,506.67	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.058%
RO1419DBE013		62	3-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	310,137.14	28.79	9,962.47	-15.01		345,246.07	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.165%
RO1419DBE013		468	2-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	2,360,096.31	205.90	75,200.55	-2,210.11		2,606,050.95	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.244%
RO1419DBE013		220	8-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	1,119,417.29	91.17	35,350.68	-2,688.37		1,225,066.68	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.585%
RO1419DBE013		230	8-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	1,170,299.89	95.31	36,957.53	-2,810.57		1,280,751.53	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.611%
RO1419DBE013		138	8-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	702,179.94	57.19	22,174.52	-1,686.34		768,450.92	Raiffeisen Bank	0.0000%	0.367%
RO1419DBE013		696	11-aug.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	3,615,006.80	241.03	111,836.71	-11,887.91		3,875,665.51	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.850%
RO1419DBE013		44	11-aug.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	228,534.91	15.24	7,070.14	-751.53		245,013.34	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.117%
RO1419DBE013		308	30-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	1,629,341.98	88.84	49,490.96	-8,464.55		1,715,093.36	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.819%
RO1419DBE013		142	30-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	751,190.13	40.96	22,817.26	-3,902.49		790,724.86	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.377%
RO1419DBE013		600	13-aug.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	3,151,768.18	185.88	96,410.96	-13,193.16		3,341,090.96	Banca Comerciala Romana	0.0000%	1.595%
RO1419DBE013		76	1-sep.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	402,441.00	21.40	12,212.05	-1,707.92		423,204.85	BRD - GSG	0.0000%	0.202%
RO1419DBE013		200	1-sep.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	1,058,191.12	56.85	32,136.99	-4,428.77		1,113,696.99	BRD - GSG	0.0000%	0.532%
TOTAL											23,215,523.60			11.082%

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

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadentă	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		%	%
RO1419DBE013	REPO	220	18-dec.-14	13-ian.-15	-1,092,635.78	-18.21	-254.95	1.0000	-1,092,890.73	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	-0.522%
RO1419DBE013	REPO	920	4-dec.-14	6-ian.-15	-4,532,640.07	-75.54	-2,039.69	1.0000	-4,534,679.76	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	-2.165%
RO1316DBE011	Reverse Repo	506	15-dec.-14	16-ian.-15	5,366,926.60	89.45	1,520.63	1.0000	-5,368,447.23	BRD - GSG	0.2125%	-2.563%
RO1419DBE013	Reverse Repo	838	11-dec.-14	14-ian.-15	4,675,286.37	77.92	1,636.35	1.0000	-4,676,922.72	BRD - GSG	0.0000%	-2.233%
RO1419DBE013	Reverse Repo	230	19-dec.-14	22-ian.-15	1,278,750.04	21.31	277.06	1.0000	-1,279,027.10	BRD - GSG	0.0000%	-0.611%

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		%	%
RO1419DBE013	Reverse Repo	160	15-dec.-14	16-ian.-15	892,777.64	14.88	252.95	1.0000	-893,030.59	BRD - GSG	0.0000%	-0.426%
RO1419DBE013	Reverse Repo	838	11-dec.-14	8-ian.-15	4,675,286.37	77.92	1,636.35	1.0000	-4,676,922.72	BRD - GSG	0.0000%	-2.233%
TOTAL									-22,521,920.86			-10.751%

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	12.0217	N/A	2,821,502.35	0.0000%	1.347%
TOTAL					2,821,502.35		1.347%

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	985,342.2300	18.7771	N/A	0.2231	4,127,946.63	0.2682%	1.970%
TOTAL							4,127,946.63		1.970%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	0.00	30,173,936.57	209,342,370.82
VUAN	0.0000	10.2214	10.8504

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 ASF
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

www.erste-am.ro