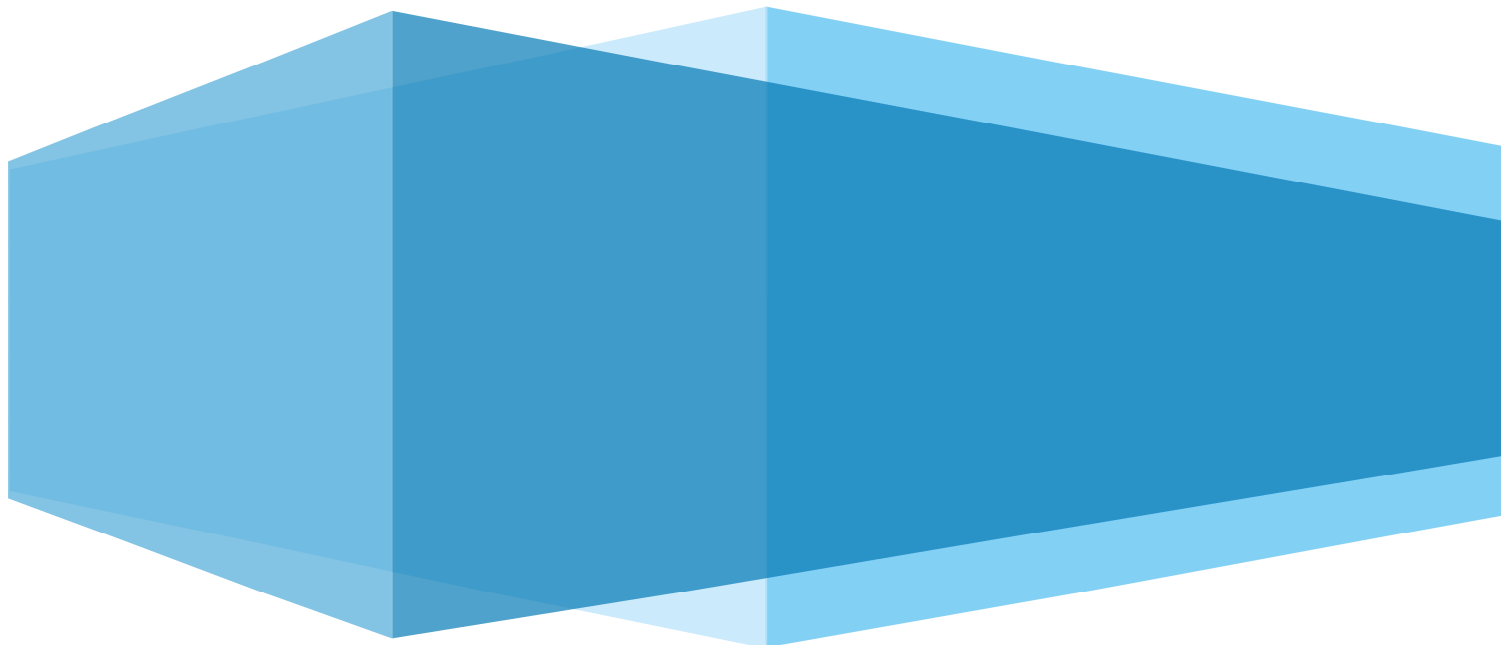


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Balanced RON
în anul 2014**





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 punctul 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 punctul 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 Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31 decembrie 2014 și evoluția acestuia în cursul anului 2014.

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

Fondul s-a constituit prin contractul de societate autorizat în anul 2004. 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 Balanced RON este un fond diversificat, de tip echilibrat.

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 spre ridicat de risc.

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., 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.

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, 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 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 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 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 momentul de față 13 titluri.

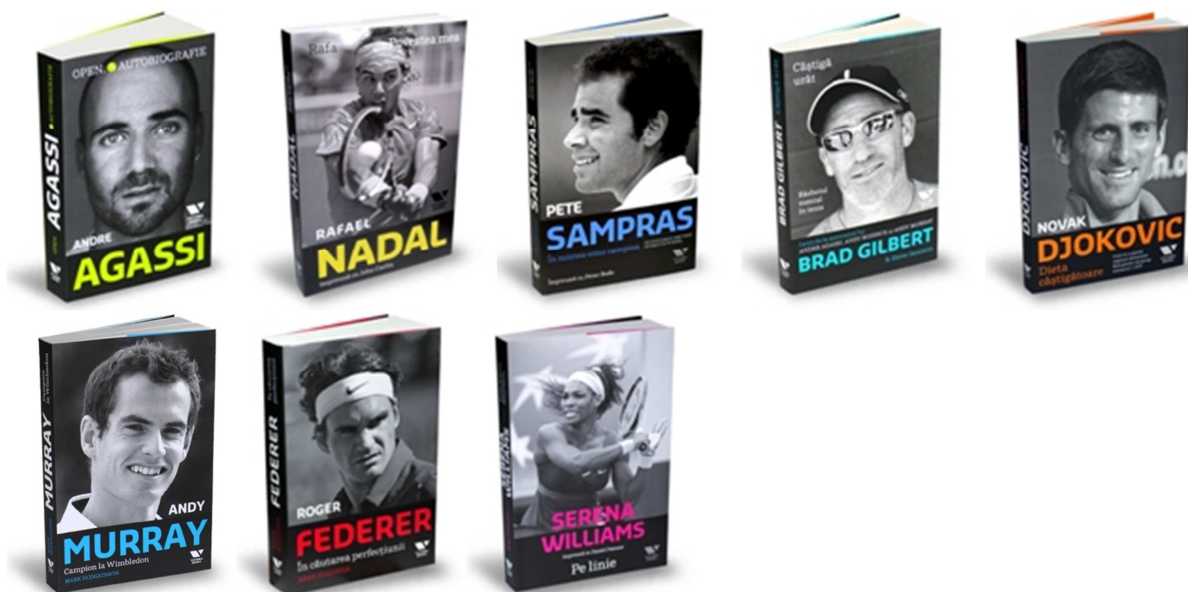
Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



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 autobiografii 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.

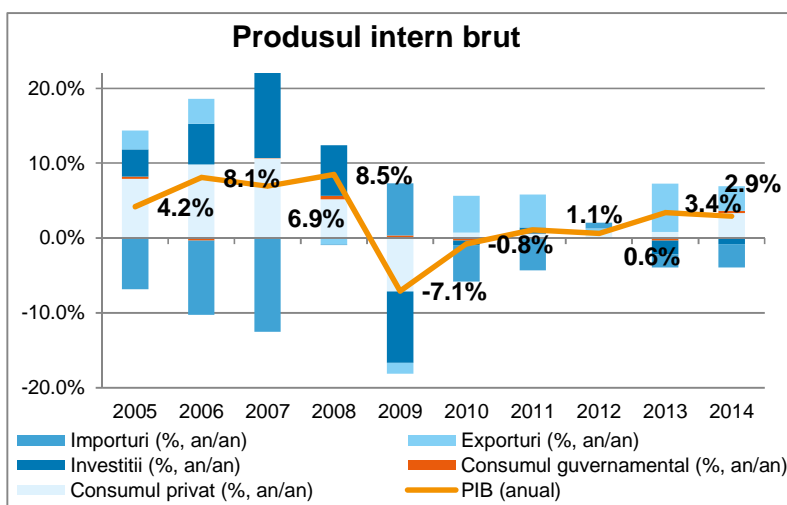
În plus, pe întreg parcursul anului 2014, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate în parteneriat cu editura Publica, câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis, alături de antrenorii sportivilor și arbitrii de turneu, oficialii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

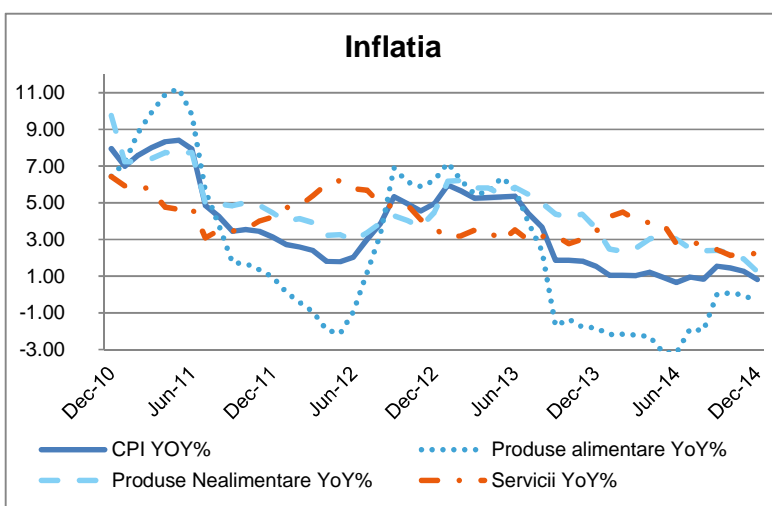
Economia României a înregistrat o creștere de 2,9% an/an în 2014, comparativ cu o performanță de 3,4% în 2013. Principalii factori ce au susținut această evoluție au fost revenirea consumului intern, precum și o dinamică pozitivă în industrie și sectorul serviciilor. Industria a avansat cu 3,5% an/an, 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.

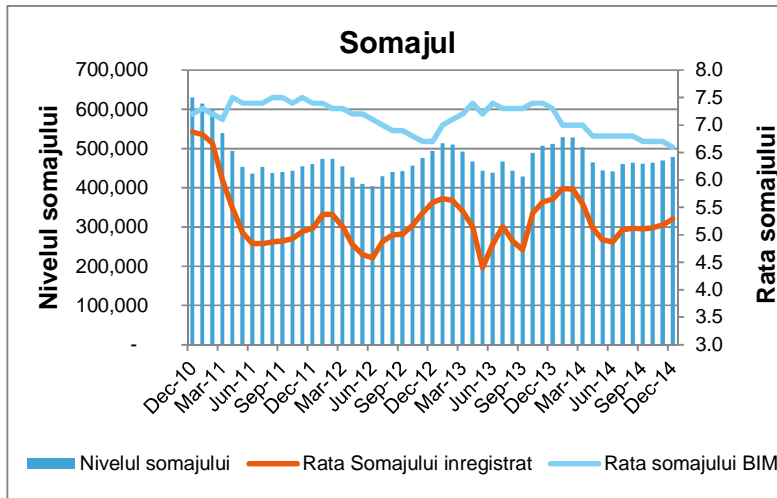
Alegerile prezidențiale din luna noiembrie au furnizat un rezultat surprinzător, întrucât candidatul alianței de centru-dreapta din opoziție, DI. Klaus Iohannis, a câștigat în al doilea tur în fața primului-ministru, DI. Victor Ponta, candidatul alianței social democratice. În urma alegerilor, guvernul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



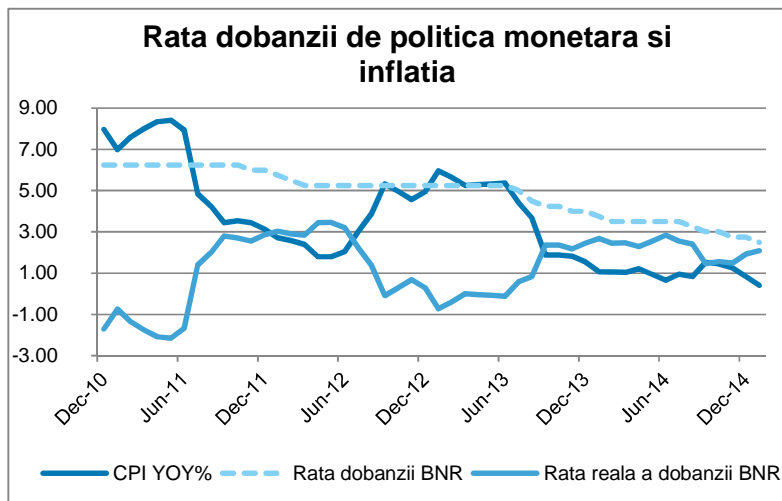
În 2014, piața muncii a continuat tendința de îmbunătățire moderată din 2013. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendentă pe care s-au plasat ambele măsuri ale ratei șomajului - indicatorul BIM (calculat după metodologie europeană) a coborât până la minimumul ultimilor cinci ani (6,40% în 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).

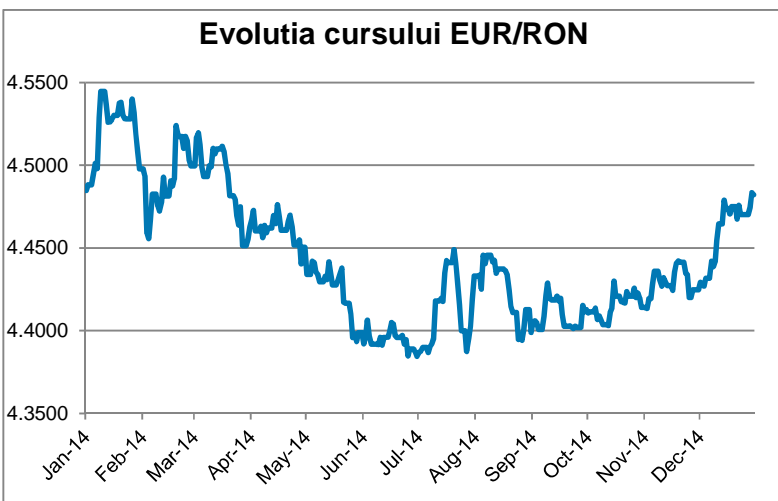
Fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a determinat reducerea pasivelor externe ale băncilor locale, fapt reflectat în ieșiri nete de capital privat de 9,4 miliarde EUR. Aceste evoluții au susținut acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 4,0 miliarde EUR pentru 2014)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

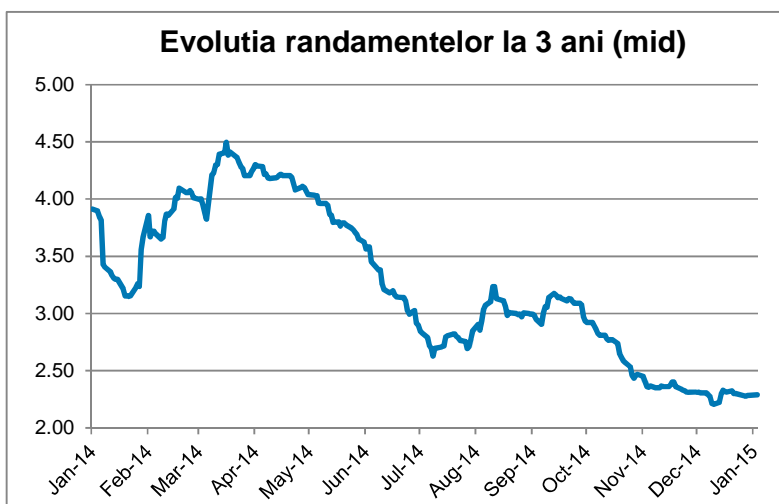


Procesul de dezinflație ce a dus rata anuală a prețurilor de consum către noi minime istorice și stabilitatea cursului valutar EUR/RON au determinat Banca Națională a României să reducă semnificativ rata dobanzii de politică monetară cu 150 puncte procentuale în 2014 până la 2,50% în luna decembrie 2014. 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 dezintermediere. 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 scadență 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.

Evoluția Bursei de Valori București în anul 2014

În primele trei luni ale anului, bursa locală a cunoscut o evoluție negativă, în contextul internațional nefavorabil care a determinat o volatilitate ridicată atât pe piețele emergente cât și pe cele dezvoltate, precum și creșterea aversiunii la risc a investitorilor: intensificarea temerilor privind o încetinire a creșterii economice în piețele emergente - în special în China, decizia Băncii Federale Americane, FED, de reducere a volumului achizițiilor de obligațiuni cu 10 miliarde de dolari pe lună, începând cu luna ianuarie 2014 - în condițiile în care economia americană și piața muncii vor continua evoluțiile pozitive, precum și situația tensionată din Ucraina. În plus, Președintele FED, Janet Yellen a declarat că o majorare a ratei dobânzii s-ar putea produce în termen de 6 luni după încheierea achizițiilor de obligațiuni, aceasta însemnând trimestrul 2 al anului 2015, mult mai devreme decât așteptările analiștilor. Pe de altă parte, Banca Centrală Europeană a reconfirmat menținerea politicilor monetare relaxate.

Pe plan local, într-un mediu politic tensionat, înaintea alegerilor Europarlamentare din mai și cele prezidențiale din noiembrie temerile investitorilor au crescut în legătură cu o posibilă amânare a vânzărilor programate de către statul român, prin intermediul BVB, a unor pachete de acțiuni deținute la companii din sectorul energetic, precum și reintrarea în insolvență a Hidroelectrica.

Interesul investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a crescut, odată cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2013 venită din partea unor companii listate: FP, SNP, TGN, SNG, TEL, BVB, COTE, ATB, SNN, SIF2, SIF5. Pe de altă parte, investitorii au fost surprinși negativ de hotărârile CA și/sau ale Adunărilor Generale ale Acționarilor de a nu distribui dividende din profitul aferent anului 2013 pentru anumite companii, în special societățile de investiții financiare: SIF1, SIF3, SIF4.

Începând cu luna mai, Bursa de Valori de la București a avut o evoluție pozitivă, în linie cu piețele externe, marcată însă de o volatilitate accentuată, în special în lunile iulie, octombrie și decembrie; lichiditatea a crescut considerabil, în special în lunile mai, iunie, iulie.

În cadrul sesiunii de politică monetară din lunile iunie respectiv septembrie, Banca Centrală Europeană (BCE) a redus rata dobânzii de referință la noi minime istorice, 0,15% respectiv 0,05%, în vederea stimulării economice din zona euro, pe fondul previziunii inflaționiste îngrijorătoare; de asemenea, rata de dobândă pentru depozitele băncilor plasate la BCE a fost redusă la o valoare negativă de -0,2%. În plus, președintele Mario Draghi a anunțat și un plan de cumpărare de instrumente financiare în vederea relaxării condițiilor de

creditate din zona euro, subliniind că criza din Ucraina, sancțiunile economice adoptate de UE și SUA la adresa Rusiei reprezintă factori de risc pentru economia zonei euro.

La începutul lunii octombrie, Banca Centrală Europeană a publicat rezultatele testelor de stres test efectuate la nivelul celor mai mari bănci din zona euro: necesarul de capital a fost sub așteptările pieței (doar 25 de bănci au picat testul, însă o mare parte din necesarul de capital a fost deja atras de către bănci).

Deasemenea, în luna octombrie FED a încheiat programul de achiziție a obligațiunilor, în condițiile în care economia americană și piața muncii au continuat evoluțiile pozitive.

Prima parte a lunii decembrie a fost marcată de o volatilitate ridicată în contextul internațional nefavorabil: prețul în scădere al petrolului, precum și volatilitatea ridicată a rublei au menținut o stare tensioantă în rândul investitorilor pe final de an.

Pe plan intern, principalii factori care au avut o influență pozitivă asupra BVB au fost:

- Banca Națională a României a decis continuarea reducerii ratei de politică monetară, începută cu luna iulie 2013, cu 1,25 puncte procentuale, la 2,75% pe fondul perspectivelor descendente ale ratei inflației pentru anul 2014; deasemenea, nivelul rezervelor minime obligatorii a fost scăzut la 10% pentru pasivele în ron și 14% pentru pasivele în valută
- Creșterea economică de 2,9% în anul 2014, în linie cu așteptările analiștilor
- Randamentele mai mici, datorită includerii unor obligațiuni guvernamentale în indici internaționali, au întreținut optimismul investitorilor pe piața de acțiuni
- Agenția de rating S&P a îmbunătățit ratingul României la BBB- cu perspectivă stabilă
- creșterea ponderii României în MSCI Frontier Market
- Oferta publică inițială de vânzare derulată de către statul român în luna iunie, prin intermediul BVB, pentru un pachet 51% din Electrica SA, precum și plasamentele private inițiate în lunile iunie, iulie de Fondul Proprietatea pentru un pachet de 5% deținut la Romgaz SA (SNG), respectiv 13.5% deținut la Transelectrica (TEL) au contribuit la creșterea lichidității, a free float-ului, precum și atragerea atenției investitorilor străini asupra Pieței de Capital din România
- Guvernul României a aprobat ordonanța de urgență care are ca scop reformarea legii pieței de capital; acesta este un pas în direcția accederii la statutul de piață emergentă

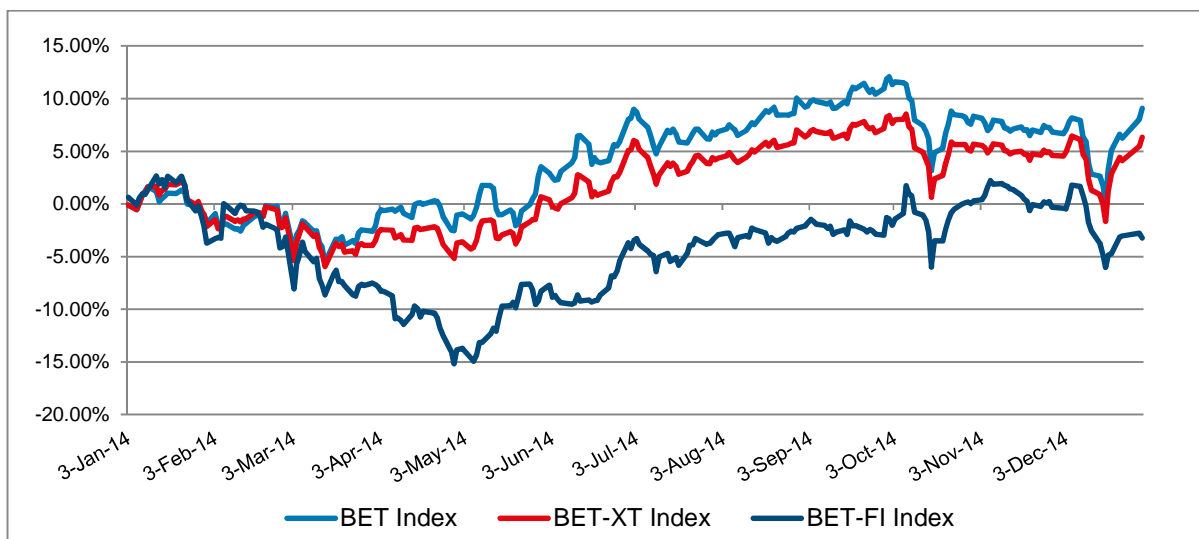
Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 28,996 miliarde la data de 31 decembrie 2014, comparativ cu un nivel de EUR 29,98 miliarde înregistrat la sfârșitul anului 2013. Indicele BET-XT a înregistrat în primele trei luni ale anului o scădere de 3,95% față de sfârșitul anului 2013 urmând ca în trimestrul al doilea să recupereze pierderea înregistrată în trimestrul 1, înregistrând la sfârșitul lunii iunie o creștere de 5,08% comparativ cu finele anului 2013. În trimestrul al treilea, indicele a continuat trendul pozitiv început în trimestrul 2, dar, datorită creșterii aversiunii la risc în rândul investitorilor pe final de an, a reușit să închidă anul 2014 cu o creștere de 6.33% față de finele anului 2013.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în anul 2014 au fost:

- Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), a aprobat o modificare legislativă care permite unui SIF să achiziționeze participății la celelalte SIF-uri (Societate de Investiții Financiare);
- Prețul la gaze pe piața reglementată obținut din producția internă a continuat să crească, în lunile ianuarie și aprilie 2014, conform programului de liberalizare agreat de autoritățile române cu instituțiile financiare internaționale; în luna iulie a fost ultima creștere de preț în cazul consumatorilor casnici: guvernul României a decis să înghețe liberalizarea prețului la gaze pentru consumatorii casnici la nivelul de 53,3 RON/MWh până la mijlocul anului 2015, astfel procesul de convergență fiind amânat până la finele anului 2021 comparativ cu 2018, propunerea inițială agreată cu instituțiile financiare internaționale
- Guvernul României a primit acordul de la Fondul Monetar Internațional pentru reducerea taxei pe construcții speciale de la 1,5% la 1% începând cu anul 2015
- La sfârșitul lunii martie, Fondul Proprietatea a început cel de al 3-lea program de răscumpărare pentru 252,8 milioane acțiuni (1,87% din capitalul social) pe care l-a finalizat în luna iulie
- Adunarea Generală a Acționarilor Fondului Proprietatea din luna aprilie a hotărât listarea secundară a Fondului la London Stock Exchange precum și al 4 - lea program de răscumpărare pentru 990,855 milioane acțiuni (10% din capitalul social);
- în luna aprilie, SIF Muntenia (SIF4) a derulat o ofertă publică obligatorie pentru 500,56 milioane acțiuni ale companiei farmaceutice Biofarm (BIO), reprezentând 45,72% din capitalul social al Biofarm; în urma închiderii ofertei, SIF Muntenia (SIF4) împreună cu SIF Banat Crișana (SIF1) dețin 73,03% din capitalul social al Biofarm;
- În luna iunie Fondul Proprietatea a vândut printr-un plasament privat 5% din acțiunile companiei Romgaz(SNG) la un preț de 33,50 RON / acțiune – un discount de 6% comparativ cu ultimul preț de tranzacționare; urmare acestei tranzacții, free-float SNG a crescut la 20%;

- În luna iunie statul român, prin intermediul Ministerului Economiei, a derulat oferta publică inițială pentru vânzarea unei participații de 51% din acțiunile Electrica (EL); oferta s-a derulat sub forma unei majorări de capital social, sumele de bani obținute urmând să fie utilizate de către companie pentru realizarea unui program de investiții; oferta a fost structurată pe 3 tranșe, una destinată investitorilor instituționali (85% din numărul de acțiuni oferite), una destinată investitorilor mari de retail (8% din numărul de acțiuni oferite) și una destinată investitorilor mici de retail (7% din numărul de acțiuni oferite); oferta s-a încheiat cu succes la prețul de 11 RON/acțiune, valoarea minimă a intervalului de subscriere stabilit, statul român obținând aproximativ 444 milioane euro; o parte din tranșa investitorilor instituționali a fost alocată sub forma de Global Depositary Receipts (GDR) tranzacționate la Bursa de la Londra
- În luna iulie Fondul Proprietatea a vândut printr-un plasament privat întreaga participație, 13,50% din acțiunile companiei Transelectrica (TEL) la un preț de 21,5 RON / acțiune – un discount de 8% comparativ cu ultimul preț de tranzacționare din ziua apariției anunțului prin care FP își exprima intenția de vânzare; urmare acestei tranzacții, free-float TEL a crescut la 41,32%;
- Sistemul bancar românesc a încheiat anul 2014 o pierdere netă de 4,4 bn ron, ca efect al creșterii provizioanelor, la recomandarea BNR, pentru companiile aflate în insolvență precum și pentru creditele cu întârziere la plata mai mare de 360 de zile; această măsură a avut ca scop reducerea ratei creditelor neperformante de la 22,52% în februarie 2014 la 13,93% la finalul anului 2014
- În luna octombrie, Fondul Proprietatea a început cel de-al patrulea program de răscumpărare pentru 990,8 milioane acțiuni; în luna decembrie a fost finalizată oferta publică de cumpărare a 6,03% din acțiunile emise de Fondul Proprietatea de către Fondul Proprietatea, în vederea accelerării programului de răscumpărare; programul de răscumpărare a fost finalizat în luna februarie a anului 2015
- Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a aprobat regulamentul care să permită listarea pe o piață externă sub forma de Global Depositary Receipts (GDR) a oricărei companii tranzacționate la BVB; pe de altă parte, ASF a respins regulamentul care să permită listarea duală a Fondului Proprietatea sub formă de Depositary Interests (DIs)
- În luna noiembrie Fondul Proprietatea a vândut 23,6% din Conpet (COTE), printr-un plasament privat, la un discount de 8% comparativ cu ultimul preț de tranzacționare din ziua apariției anunțului prin care FP își exprima intenția de vânzare; urmare acestei tranzacții, free-float COTE a crescut la 35,2%;
- În luna noiembrie BERD a cumpărat o participație de 5% la Bursa de Valori București pentru a sprijini dezvoltarea pieței locale de capital
- Banca Transilvania (TLV) a anunțat în decembrie achiziționarea băncii Volksbank, detaliile tranzacției urmând să fie anunțate pe parcursul lunii aprilie 2015, în cadrul sedinței adunării generale a acționarilor

Evoluția principalilor indici bursieri este prezentată în graficul următor:



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 spre ridicat de risc asumat.

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.

Alocarea strategică a portofoliului Fondului este: 50% instrumente cu venit variabil, 35% instrumente financiare cu venit fix, restul de 15% fiind plasat în instrumente ale pieței monetare, în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

$$R = \prod \{1 + 0.5 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * [(1 + ROBID_{12M_i})^{1/N} - 1] + 0.15 * [(1 + ROBID_{1M_i})^{1/N} - 1]\} - 1$$

unde:

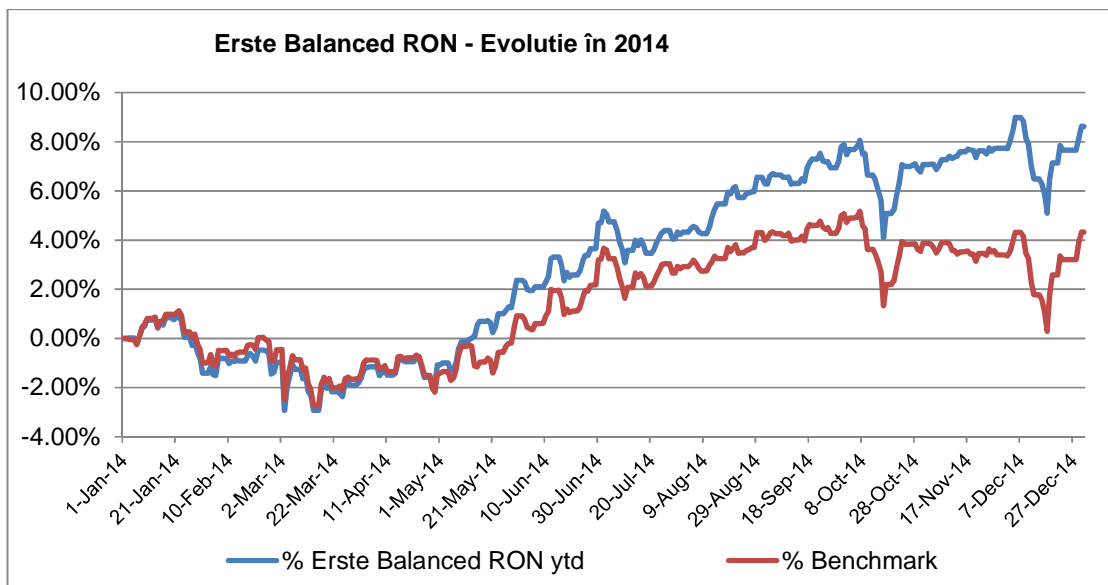
$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori București, stabilită în ziua "i"

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

\prod = Produs

N = Numărul de zile calendaristice din an

În această perioadă, fondul a înregistrat o **creștere a valorii titlului de participare cu 8,63%**. Graficul de mai jos prezintă evoluția FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) în anul 2014 în comparație cu randamentul jalon (benchmark).

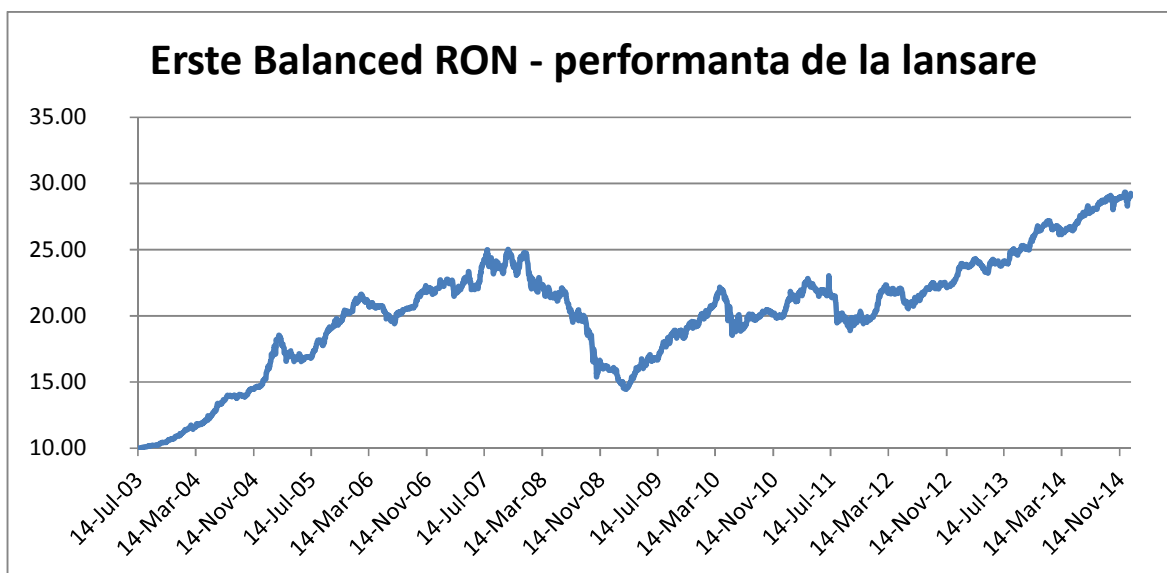


În ceea ce privește **activul net al Fondului**, acesta a crescut semnificativ pe întreg parcursul anului 2014, în valoare absolută cu 31,71 milioane RON până la valoarea de **75,061 milioane RON** la data de 31 decembrie 2014, respectiv o **creștere de 73,20%**.

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

Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a pornit la **lansare, în iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 31 decembrie 2014 valoarea activului unitar a fost de 29,2446 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de 192,44%**.

Evoluția valorii titlului de participare din iulie 2003 până la data de 31 decembrie 2014 este prezentată în graficul de mai jos.



Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului va urmări diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și menținerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementărilor în vigoare.

Politica de investiții a Fondului va urmări menținerea unui nivel mediu spre ridicat al riscului, prin plasarea, în condiții optime de diversificare a resurselor atrase, în acțiuni, cu precădere în acțiuni emise de companiile blue-chips, în obligațiuni emise de entități supranaționale, de state membre și nemembre (cu aprobarea/autorizarea Autorității) 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 recomandă investitorilor săi **plasarea resurselor financiare pe termen de 3-5 ani.**

Pe parcursul anului 2014, am scăzut expunerea pe acțiuni de la 53,10% la finele anului 2013, la 47,96% la 31 decembrie 2014, din care 0,23% reprezintă expunere pe piețe externe.

Pentru implementarea strategiei de investiții, au fost efectuate 634 tranzacții prin 12 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 372,2 milioane RON, astfel:

- s-au constituit 390 depozite în valoare cumulată de 210,6 milioane lei. Dintre acestea 371 depozite în valoare de 187,5 milioane lei au fost depozite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 62 tranzacții cu unități de fond în valoare cumulată de 34,8 milioane lei;
- s-au efectuat 102 tranzacții cu acțiuni în valoare cumulată de 19,5 milioane lei;
- s-au tranzacționat 31 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 46,8 milioane lei;
- s-a încheiat 10 contracte de repo și sell/buy-back cu o valoare de 13,48 milioane lei;
- s-au efectuat 24 tranzacții cu titluri de stat emise de România cu o valoare cumulată de 36,74 milioane lei;
- s-au efectuat 15 tranzacții pe piața valutară însumând 10,1 milioane RON

Pe parcursul anului 2014, fondul a participat la principalele tranzacții desfășurate la Bursa de Valori de la București:

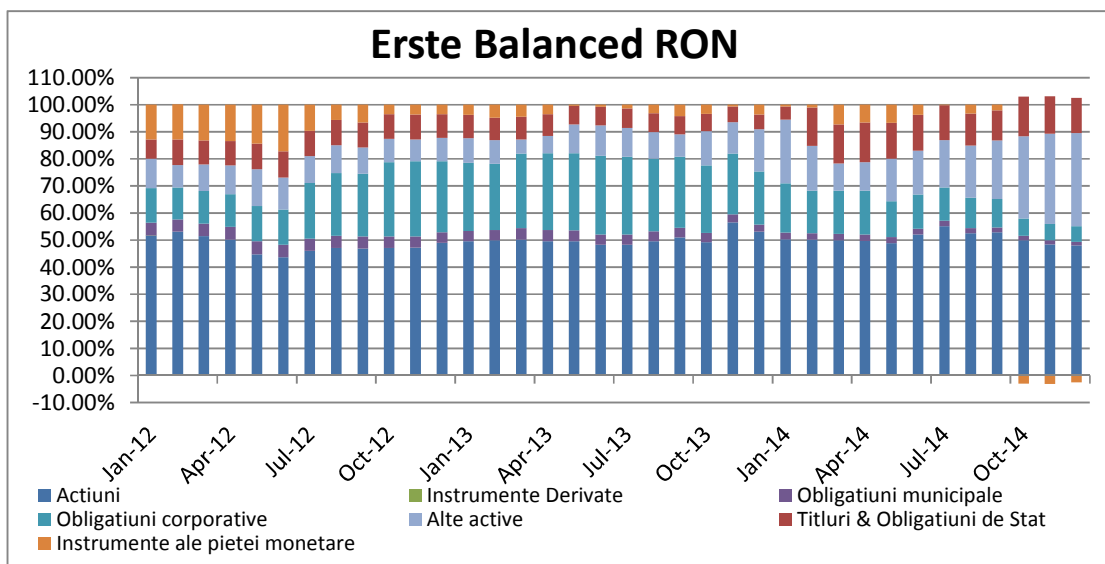
- am participat în cadrul ofertei publice obligatorie derulată de către SIF Muntenia (SIF4) pentru 45,72% din acțiunile companiei Biofarm (BIO)
- am participat la oferta publică inițială derulată de statul român pentru vânzarea pachetului de acțiuni la Electrica (EL)

- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 5% din compania Romgaz (SNG)
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 13,5% din compania Transelectrica (TEL)
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 23,6% din compania Conpet (COTE)
- am participat în cadrul ofertei publice de cumpărare a 6,03% din acțiunile emise de Fondul Proprietatea, oferta inițiată în vederea accelerării celui de-al patrulea program de răscumpărare

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

- am crescut expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON (BCR Obligațiuni) și fondul Erste Bond Flexible EUR, de la 18,94% la 27,51%
- am redus expunerea pe Societățile de Investiții Financiare, în special pe SIF3, SIF4 și SIF5
- am redus la 0% expunerea pe Biofarm (BIO) de la 1,83% cât era la finalul anului 2013
- am crescut expunerea pe Transgaz (TGN), de la 2,93% cât era la finalul anului 2013 la 4,92%;
- am crescut expunerea pe Transelectrica (TEL) de la 1,13% cât era la finalul anului 2013 la 4,29%
- am redus expunerea pe OMV Petrom (SNP) de la 6,46% la 3,22%
- am redus la 0% expunerea pe Nuclearelectrica (SNN), de la 0,85% cât era la finalul anului 2013
- am scăzut expunerea pe BRD de la 4,34% cât era la finalul anului 2013 la 3,26%
- am investit în acțiunile Electrica (EL), participând la oferta publică inițială inițiată de statul român în luna iunie, precum și prin achiziții realizate direct în piață
- am crescut expunerea pe Romgaz (SNG) de la 6,76% cât era la finalul anului 2013 la 7,68%
- am crescut expunerea pe Bursa de Valori București (BVB) de la 0,88% cât era la finalul anului 2013 la 1,54%
- am crescut expunerea pe piețele externe astfel: am investit în Erste Bank (EBS AV), 0,23%

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:



În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2014

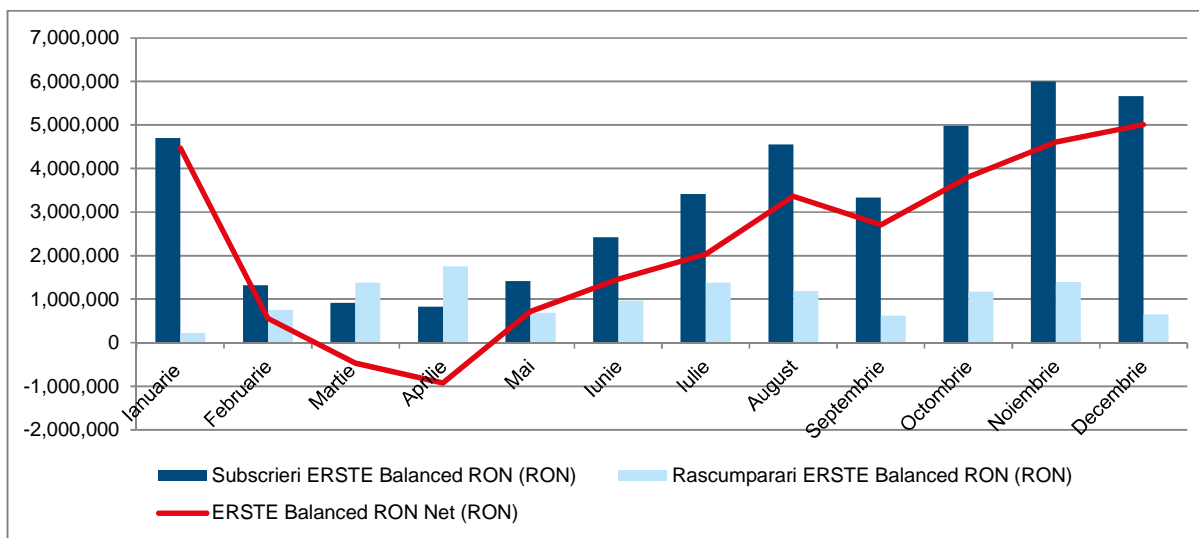
Emitent	Instrument	Pondere %
ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	19.18
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	12.94
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	Titluri de participare	8.33
ROMGAZ SA	Actiuni	7.68
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	7.61
ERSTE Money Market RON	Titluri de participare	6.93
SNTGN TRANSGAZ	Actiuni	4.92
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	Actiuni	4.29
Banca Transilvania	Actiuni	4.28
ELECTRICA SA	Actiuni	3.44

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

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

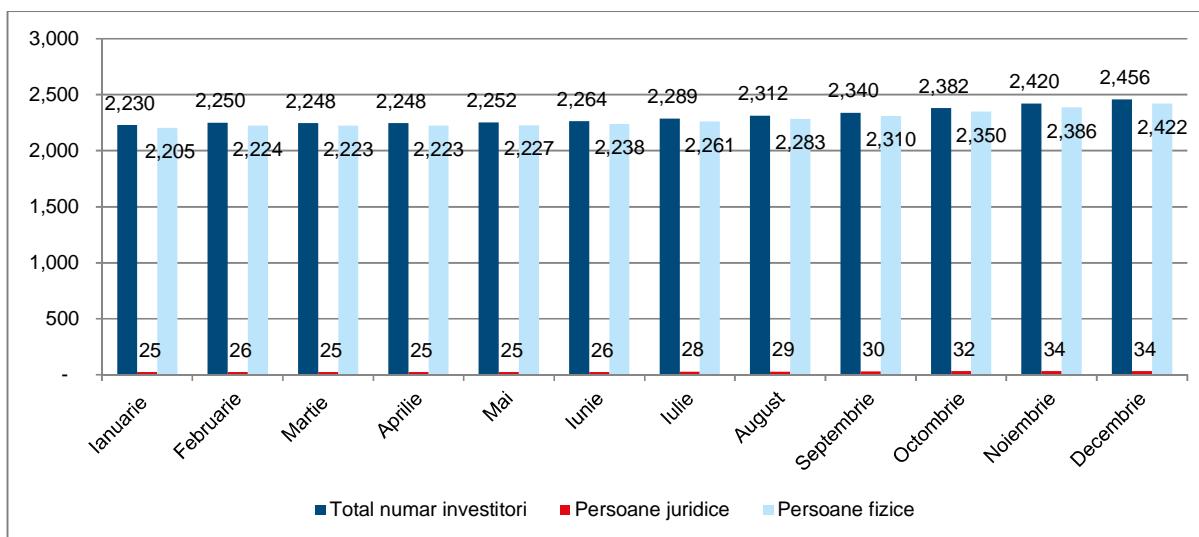
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 39 milioane RON, cu valori semnificativ mai mari în al doilea semestru. Au fost înregistrate valori relativ constante de răscumpărări ale titlurilor de participare în valoare totală de 12 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la 31 decembrie 2014 un **sold pozitiv de 27 milioane RON**.

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



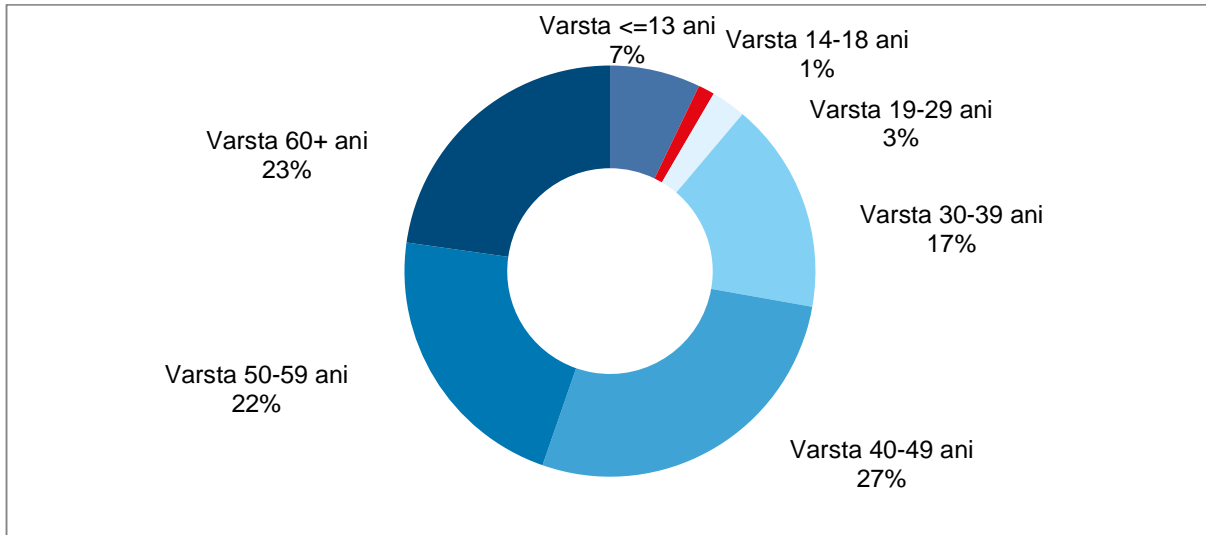
Numărul de investitori a crescut constant pe întreg parcursul anului, până la cota de **2.456** la data de 31 decembrie 2014, dintre care **34 sunt persoane juridice**.

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



Împărțirea pe vârste și investiția medie a investitorilor în fondul ERSTE Balanced RON

Majoritatea investitorilor în fondul ERSTE Balanced RON au vârsta de **peste 50 ani (45%)**, valoare apropiată de cea a investitorilor cu vârsta cuprinsă **între 30 și 49 ani**, de **44%** din totalul investitorilor. Tinerii cu vârsta mai mică de 29 de ani detin o cota de reprezentare de 11%.



Investiția medie a investitorilor în fondul ERSTE Balanced RON este de **17.518,05 RON**.

5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2014, **comisionul de administrare a fost redus semnificativ**: de la 0,2083% pe luna, la **0,125% pe luna**. Implementarea masurii a fost facuta cu respectarea prevederilor legale si a dispozitiilor din Prospectul de emisiune al FDI ERSTE Balanced RON.

Performanțele înregistrate de fondul ERSTE Balanced RON până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

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

Președinte/Director General
Dragoș Valentin Neacșu

Director Financiar Executiv
Valentina Berevoianu

Situația activelor și obligațiilor fondului

Situația activelor și obligațiilor FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic)

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I Total active	100.34	100.00		43,495,981.56	99.71	99.55		75,182,679.30	31,686,697.74
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	80.98	80.70		35,103,137.60	67.67	67.56		51,135,226.08	16,032,088.48
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	55.89	55.70		24,226,895.32	49.15	49.07		36,889,451.89	12,662,556.57
Actiuni tranzactionate	53.28	53.10		23,094,391.07	47.81	47.73		35,883,278.19	12,788,887.12
Actiuni netranzactionate în ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	2.61	2.60		1,132,504.25	1.34	1.34		1,006,173.70	-126,330.55
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
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.	24.31	24.22		10,536,433.71	8.66	8.65		6,501,012.93	-4,035,420.78
Actiuni	0.00	0.00	RON	0.00	0.23	0.23	RON	172,426.39	172,426.39
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	5.36	5.34		2,322,045.63	3.10	3.09		2,323,167.13	
Obligatiuni tranzactionate corporative	5.24	5.22	EUR	2,270,990.65	0.00	0.00	EUR	0.00	-2,270,990.65
	9.79	9.76	RON	4,244,633.59	2.77	2.76	RON	2,076,538.44	-2,168,095.15
	3.92	3.91	USD	1,698,763.84	2.57	2.57	USD	1,928,880.97	230,117.13
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 în 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:	0.78	0.78		339,808.57	9.87	9.85		7,744,761.26	7,404,952.69
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									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.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala					9.87	9.85		7,405,248.76	7,405,248.76
Obligatiuni corporative	0.78	0.78		339,808.57				339,512.50	-296.07
2.Depozite bancare din care:	3.68	3.67		1,595,841.84	1.45	1.44		1,084,766.95	-511,074.89
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.68	3.67	RON	1,595,841.84	1.45	1.44	RON	1,084,766.95	-511,074.89
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 în afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.03	-0.03		-12,709.00	-0.30	-0.30		-227,461.50	-214,752.50
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON	-0.04	-0.04	EUR	-16,837.00	-0.18	-0.18	EUR	-134,557.50	-117,720.50
	0.01	0.01	USD	4,128.00	-0.03	-0.03	USD	-24,464.00	-28,592.00
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise	0.00	0.00		0.00	-0.09	-0.09		-68,440.00	-68,440.00
Contracte Swap pe rata dobanzii									
5.Disponibil în cont curent si numerar din care:	0.13	0.13		57,832.06	0.02	0.02		17,069.95	-40,762.11
Disponibil în cont curent	0.01	0.01	EUR	3,653.02	0.01	0.01	EUR	10,627.49	6,974.47
	0.12	0.12	RON	53,195.09	0.00	0.00	RON	2,838.95	-50,356.14
	0.00	0.00	USD	983.95	0.00	0.00	USD	3,603.51	2,619.56
Numerar în 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	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC	19.00	18.93		8,235,806.11	34.50	34.44		25,896,191.79	17,660,385.68
	0.00	0.00	EUR	0.00	8.34	8.33	EUR	6,260,408.84	6,260,408.84

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
	19.00	18.93	RON	8,235,806.11	26.16	26.12	RON	19,635,782.94	11,399,976.83
9.Alte active, din care	-3.42	-3.41		-1,483,927.05	-3.63	-3.62		-2,723,113.97	-1,239,186.92
Cupoane de incasat									0.00
Sume în tranzit bancar									0.00
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume în curs de rezolvare	-0.01	-0.01		-2,298.93	-0.01	-0.01		-4,617.64	-2,318.71
Sume în decontare	-3.42	-3.41		-1,481,628.12	-3.62	-3.62		-2,718,496.33	-1,236,868.21
II Total obligatii	0.34	0.34		147,953.46	0.16	0.16		121,097.43	-26,856.03
Comisioane datorate intermediarilor	0.00	0.00		450.20	0.00	0.00		0.00	-450.20
Rascumparari de platit	0.03	0.03		12,443.90	0.00	0.00		0.00	-12,443.90
Comisioane luni precedente	0.30	0.30		131,961.08	0.00	0.00		0.00	-131,961.08
Comision subscriere	0.00	0.00		0.00	0.03	0.03		21,283.50	21,283.50
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		240.00	240.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.02	99.68		43,354,738.80	0.00	0.00		0.00	-43,354,738.80
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		279.71	0.02	0.02		17,782.90	17,503.19
Comisioane ADMINISTRARE	0.01	0.01		2,629.96	0.10	0.10		71,445.24	68,815.28
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		72.08	0.01	0.01		4,090.22	4,018.14
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		116.53	0.01	0.01		6,255.57	6,139.04
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.66		43,348,028.10	99.55	99.39		75,061,581.87	31,713,553.77

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	75,061,581.86	43,348,994.74	31,712,587.12
Număr de unități de fond în circulație	2,566,686.10	1,610,190.67	956,495.43
Valoarea unitară a activului net	29.2446	26.9217	2.32

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 31.12.2014

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

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	lei	%	%
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30-Dec-14	280,120	1.0000	8.7500	2,451,050.00	0.040	3.260
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-Dec-14	33,986	10.0000	33.9700	1,154,504.42	0.443	1.536
CERAMICA SA IASI	CERE	23-Dec-14	64,700	0.5000	0.9000	58,230.00	0.057	0.077
COMP A S. A.	CMP	30-Dec-14	140,000	0.1000	0.6800	95,200.00	0.064	0.127
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-Dec-14	13,700	3.3000	55.0500	754,185.00	0.158	1.003
ELECTRICA S.A.	EL	30-Dec-14	227,250	10.0000	11.3700	2,583,832.50	0.066	3.437
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	30-Dec-14	6,389,505	0.9500	0.8960	5,724,996.48	0.051	7.615
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-Dec-14	548,520	0.1000	0.0970	53,206.44	0.076	0.071
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-Dec-14	605,800	0.1000	1.3030	789,357.40	0.110	1.050
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-Dec-14	722,700	0.1000	1.5910	1,149,815.70	0.139	1.529
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-Dec-14	1,854,600	0.1000	0.2462	456,602.52	0.085	0.607
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-Dec-14	830,500	0.1000	0.8810	731,670.50	0.103	0.973
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-Dec-14	829,300	0.1000	1.6700	1,384,931.00	0.143	1.842
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-14	163,200	1.0000	35.3600	5,770,752.00	0.042	7.676
OMV PETROM S.A.	SNP	30-Dec-14	5,939,020	0.1000	0.4080	2,423,120.16	0.010	3.223
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Dec-14	110,074	10.0000	29.2700	3,221,865.98	0.150	4.285
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-Dec-14	14,074	10.0000	262.9000	3,700,054.60	0.120	4.921
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	30-Dec-14	1,687,873	1.0000	1.9080	3,220,461.68	0.065	4.284
TERAPLAST S.A.	TRP	29-Dec-14	699,613	0.1000	0.2279	159,441.80	0.235	0.212
TOTAL						35,883,278.19		47.728

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/prima cumulată(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
ORASUL PREDEAL	PRD26	-	4,000	15-May-13	15-Nov-14	15-May-15	60.00	0.00	0.20	-	-	240,783.37	10.000	0.320
ORASUL TEIUS	TEU20	-	1,500	25-May-07	25-Nov-14	25-May-15	52.00	0.00	0.14	-	-	78,212.43	10.000	0.104
PRIMARIA EFORIE	EFO17	-	6,000	16-Dec-06	16-Dec-14	16-Jun-16	35.50	0.00	0.04	-	-	213,231.93	10.000	0.284
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	-	5,562	14-May-08	15-Oct-14	15-Apr-15	84.50	0.01	0.71	-	-	473,945.97	9.270	0.630
TOTAL												1,006,173.70		1.338

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

1. Actiuni tranzactionate - denumite în valuta

1.1 Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare - denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30-Dec-14	2,000	-	19.2350	4.4821	172,426.39	0.000	0.229
TOTAL							172,426.39		0.229

2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative

2.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite în RON

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/p rima cumulată(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CITI GROUP	XS0849717821	-	200,000	31-Oct-12	1-Aug-14	1-Aug-15	5.06	0.00	0.19	-0.05	-	1,040,874.06	0.003	1.384
KBC IFIMA	XS0446546367	-	2	27-Aug-09	27-Aug-14	27-Aug-15	500,000.00	140.41	17,832.19	0.00	-	1,035,664.38	0.279	1.378
TOTAL												2,076,538.45		2.762

2.3. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr.obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat (a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							usd	usd	usd	usd	usd	lei	lei	%	%
Erste Bank AG	XS0836299320	-	120	15-Oct-12	28-Sep-14	28-Mar-15	1,000.00	0.18	16.73	0.00	-	3.6868	449,817.61	0.000	0.598
TURKIYE GARANTI BANKASI	USM8931TAE93	-	400	3-Jan-14	13-Sep-14	13-Mar-15	987.40	0.12	12.15	3.39	-	3.6868	1,479,063.36	0.110	1.967
TOTAL													1,928,880.97		2.566

2.4. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr.obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulat (a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere în total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Romania	XS0972758741	-	515	18-Sep-13	18-Sep-14	18-Sep-15	991.60	0.13	13.30	1.54	-	4.4821	2,323,167.13	0.004	3.090
TOTAL													2,323,167.13		3.090

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit. a) din OUG nr. 32/2012 din care:

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

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

4.1. Obligațiuni neadmise la tranzacționare corporative denumite în EUR

Emitent	Numar obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat (a)	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere în total titluri emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
					EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Banca Transilvania	122,457	22-May-13	15-Jul-14	15-Jan-15	0.60	0.00	0.02	-	4.4821	339,512.50	0.252	0.452
TOTAL										339,512.50		0.452

4.2. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de autoritati ale administratiei publice centrale denumite în EUR

Serie	Numar obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare inițială	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat (a)	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere în total titluri emise de stat	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
					EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei		%	%
RO1419DBE013	27	5-Jun-14	21-Jan-14	21-Jan-15	4,991.04	0.47	160.68	1.11	4.4821	623,579.91	ING	0.001	0.829
RO1419DBE013	30	23-Jun-14	21-Jan-14	22-Jan-15	4,981.28	0.47	160.68	2.15	4.4821	691,692.99	ING	0.001	0.920
RO1419DBE013	84	10-Oct-14	21-Jan-14	23-Jan-15	5,326.58	0.47	160.68	-17.33	4.4821	2,059,408.95	Citibank	0.004	2.739
RO1419DBE013	53	10-Dec-14	21-Jan-14	24-Jan-15	5,368.02	0.47	160.68	-5.39	4.4821	1,312,070.58	Citibank	0.002	1.745
RO1419DBE013	56	12-Jan-15	13-Jan-15	21-Jan-15	5,005.76	0.47	166.27	-	4.4821	1,298,168.19	Citibank	0.002	1.727
RO1419DBE013	60	14-Jan-15	15-Jan-15	21-Jan-15	5,114.28	0.47	167.21	-	4.4821	1,420,328.14	Citibank	0.003	1.889
TOTAL										7,405,248.78			9.850

Sume în curs de decontare pentru obligatiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Ponderea în în total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
		EUR	lei	lei	%	%
Ministerul Finatelor Publice	56	5,228.65	4.4821	-1,312,377.54	0.0022	-1.746
Ministerul Finatelor Publice	60	5,228.65	4.4821	-1,406,118.79	0.0022	-1.870
TOTAL				-2,718,496.33		-3.616

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente si numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
ALPHA BANK	1,127.01	0.001
BANCA COMERCIALA ROMANA	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA	952.62	0.001

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	0.00	0.000
CITI BANK	0.00	0.000
ING BANK	672.99	0.001
PIRAEUS BANK	86.33	0.000
NUMERAR ÎN CASIERIE	0.00	0.000
TOTAL	2,838.95	0.004

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	2,250.73	4.4821	10,088.00	0.013
CITI BANK	0.00	4.4821	0.00	0.000
ING BANK	0.00	4.4821	0.00	0.000
PIRAEUS BANK	120.37	4.4821	539.51	0.001
TOTAL			10,627.51	0.014

3. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	977.41	3.6868	3,603.52	0.005
ING BANK	0.00	3.6868	0.00	0.000
TOTAL			3,603.52	0.005

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	29-Dec-14	5-Jan-15	1,000,000.00	13.89	41.67	1,000,041.67	1.330
BANCA COMERCIALA ROMANA	30-Dec-14	1-Jan-15	84,725.28	0.00	0.00	84,725.28	0.113
TOTAL						1,084,766.95	1.443

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/RON

Contra parte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit/ pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
ING BANK	1,000,000	vanzare	25-Aug-14	25-Feb-15	4.4347	4.4821	4.4888	-0.0541	-54,100.00	-0.072
ERSTE BANK	200,000	vanzare	1-Oct-14	5-Jan-15	4.4348	4.4821	4.4824	-0.0476	-9,520.00	-0.013
ERSTE BANK	100,000	vanzare	13-Oct-14	13-Jan-15	4.4268	4.4821	4.4830	-0.0562	-5,620.00	-0.007
ING BANK	560,000	vanzare	15-Oct-14	15-Jan-15	4.4382	4.4821	4.4831	-0.0449	-25,144.00	-0.033
ING BANK	500,000	vanzare	20-Oct-14	20-Jan-15	4.4401	4.4821	4.4836	-0.0435	-21,750.00	-0.029
ERSTE BANK	220,000	vanzare	10-Nov-14	6-Feb-15	4.4430	4.4821	4.4855	-0.0425	-9,350.00	-0.012
ERSTE BANK	110,000	vanzare	28-Nov-14	29-May-15	4.4495	4.4821	4.5089	-0.0594	-6,534.00	-0.009
ERSTE BANK	120,000	vanzare	12-Dec-14	12-Mar-15	4.4777	4.4821	4.4923	-0.0146	-1,752.00	-0.002
ING BANK	225,000	vanzare	23-Dec-14	26-Mar-15	4.4925	4.4821	4.4960	-0.0035	-787.50	-0.001
TOTAL									-134,557.50	-0.179

1.2. Contracte forward fara livrare NDF USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit/ pierdere	Valoare totala	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
ERSTE	400,000	vanzare	1-Oct-14	30-Dec-14	3.5174	3.6868	3.6885	-0.1711	-68,440.00	-0.091
ING	120,000	vanzare	13-Oct-14	13-Jan-15	3.4901	3.6868	3.6873	-0.1972	-23,664.00	-0.031
ERSTE	400,000	vanzare	30-Dec-14	2-Apr-15	3.6961	3.6868	3.6981	-0.0020	-800.00	-0.001
TOTAL									-92,904.00	-0.124

XIV. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

1. Titluri de participare la fondurile denumite în lei

Denumire Fond	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond(VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale unui OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei	lei	%	%
F.D.I. ERSTE MONEY MARKET RON	-	468,938.76	11.1175	-	5,213,426.66	4.209	6.934
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE RON	-	768,082.20	18.7771	-	14,422,356.28	0.209	19.183
TOTAL					19,635,782.94		26.117

2. Titluri de participare la fondurile denumite în euro

Denumire Fond	Data ultimei sedinte în care s-a tranzactionat	Nr. Unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond(VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere în total titluri de participare ale unui OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al O.P.C.V.M
			lei	lei		lei	%	%
F.D.I. ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	-	128,810.62	10.8435	-	4.4821	6,260,408.84	0.669	8.327
TOTAL						6,260,408.84		8.327

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	31,981,152.93	43,348,994.74	75,061,581.86
VUAN	23.0545	26.9217	29.2446

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 lei
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro