

Erste Asset Management
Investment Communications

Habsburgergasse 1a
A-1010 Viena

Contact:
communications@erste-am.com
Tel. 0043 50100-19982
www.erste-am.com

Indicații de natură juridică

Acesta este un material publicitar. Cu excepția situațiilor în care se indică în mod expres contrariul, toate datele sunt furnizate de ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH și RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Toate comunicările oficiale sunt prezentate în limba germană și în limba engleză. Prospectul fondului (și toate modificările ulterioare) a fost publicat în Jurnalul oficial al publicației Wiener Zeitung în conformitate cu prevederile stabilite în Legea privind fondurile de investiții (InvFG 2011), varianta actualizată. Prospectul fondului este disponibil gratuit împreună cu Documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor (DICI), la sediul Societății de Administrare a Investițiilor, precum și la sediul central al depozitarului. Informațiile privind data exactă a ultimei actualizări a prospectului, limbile în care este disponibil documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor, precum și locațiile unde pot fi obținute documentele necesare pot fi consultate pe site-ul www.erste-am.com. Acest document oferă informații suplimentare pentru investitori și are ca sursă datele aflate la dispoziția angajaților responsabili pentru realizarea documentului în momentul întocmirii acestuia. Analizele și concluziile noastre au caracter general și nu iau în considerare obiectivele individuale ale investitorilor în ceea ce privește randamentele, aspectele fiscale și apetitul la risc. Performanța anterioară a unui fond nu reprezintă o garanție a rezultatelor viitoare.

Special-Analiză:

Alegerile din Statele Unite și impactul asupra piețelor financiare

Votul pentru alegerile prezidențiale din 2012 s-a încheiat, iar câștigător a fost declarat Președintele în funcție, Barack Obama. În ultimele săptămâni, investitorii au urmărit cu atenție campania electorală din Statele Unite. Declarațiile privind politicile economice viitoare au avut de asemenea un impact semnificativ asupra piețelor financiare. Pentru moment, lucrurile vor rămâne neschimbate având în vedere faptul că, din punct de vedere economic, "situația de după alegeri este aceeași cu cea de dinainte de alegeri".



Barack Obama, cu zâmbetul pe buze, imediat după câștigarea alegerilor, Foto: Bloomberg

De la începutul anului, performanțele pe Wall Street au fost pozitive. Principalele motive pentru această evoluție au fost politica "banilor ieftini", care s-a manifestat prin cumpărarea de obligațiuni (cea mai recentă achiziție de obligațiuni - QE3 - reprezintă cea de-a treia tranșă a programului de relaxare cantitativă), precum și nivelul scăzut al ratelor dobânzii. Prețul acțiunilor a crescut ca urmare a unui nivel record de lichiditate, analize fundamentale promițătoare și evaluări atractive.

Piețele s-au arătat optimiste înainte de alegeri, dar acum, după încheierea procesului electoral, așa-numitul "vârf fiscal" va capta atenția tuturor participanților de pe piață. Această înseamnă că, la începutul anului 2013, vor intra în vigoare o serie de majorări de impozite și programe de reducere a cheltuielilor de aproximativ 550 miliarde de dolari (respectiv, 4% din PIB; sursa: Rezervele Federale) dar, doar în cazul în care Președintele (Democrat) și Republicanii din Congres (N.B. Majoritatea republicană din Camera Reprezentanților) nu reușesc să cadă de acord asupra bugetului.

Este posibil ca economia Statelor Unite să își reia creșterea?

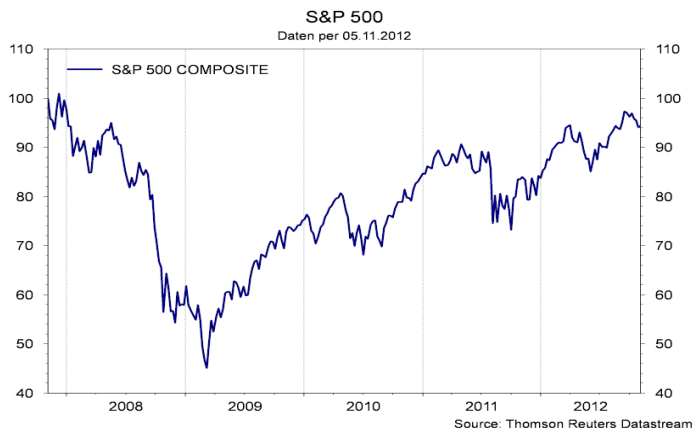
Având în vedere contextul, toți ochii stau ațintiți pe evoluția economiei americane. Estimările pentru anul în curs și pentru 2013 arată o creștere economică de 2,2% în termeni reali (sursa: FMI), ceea ce poate fi considerat un succes, prin comparație cu marea majoritate a țărilor europene. Inflația este la un nivel relativ scăzut, iar dacă este să dăm crezare declarațiilor Fed-ului, politica dobânzilor scăzute ar putea continua până la mijlocul anului 2015. Deficitul de cont curent și datoria populației au scăzut semnificativ, dar, cu toate acestea, nivelul de 7,3% din PIB reprezentat de datoriile angajate în 2012 depășește nivelul înregistrat de majoritatea altor state. Scăderea pieței imobiliare pare să se fi oprit, iar gradul de încredere în rândul consumatorilor persoane fizice și juridice este ridicat. Toate acestea conduc, printre altele, la o ușoară scădere a ratei șomajului, care a rămas totuși la un nivel destul de ridicat, de aproape 8%.

**Erste Asset Management
Investment Communications**

Habsburgergasse 1a
A-1010 Viena

Date de contact:
communications@erste-am.com
Tel. 0043 50100-19982
www.erste-am.com

Bursa, în creștere, pe durata mandatului lui Obama *



Performanța S&P 500 în ultimii 5 ani, surse: Thomson Reuters, Datastream

*Graficul se referă la evoluția anterioară a indicelui S&P 500 și nu reprezintă o garanție pentru evoluțiile ulterioare.

Indicații de natură juridică

Acesta este un material publicitar. Cu excepția situațiilor în care se indică în mod expres contrariul, toate datele sunt furnizate de ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH și RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Toate comunicările oficiale sunt prezentate în limba germană și în limba engleză. Prospectul fondului (și toate modificările ulterioare) a fost publicat în Jurnalul oficial al publicației Wiener Zeitung în conformitate cu prevederile stabilite în Legea privind fondurile de investiții (InvFG 2011), varianta actualizată. Prospectul fondului este disponibil gratuit împreună cu Documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor (DIC), la sediul Societății de Administrare a Investițiilor, precum și la sediul central al depozitarului. Informațiile privind data exactă a ultimei actualizări a prospectului, limbile în care este disponibil documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor, precum și locațiile unde pot fi obținute documentele necesare pot fi consultate pe site-ul www.erste-am.com. Acest document oferă informații suplimentare pentru investitori și are ca sursă datele aflate la dispoziția angajaților responsabili pentru realizarea documentului în momentul întocmirii acestuia. Analizele și concluziile noastre au caracter general și nu iau în considerare obiectivele individuale ale investitorilor în ceea ce privește randamentele, aspectele

Care sunt planurile viitorului (și actualului) Președinte?

Programul Președintelui reales Barack Obama este axat pe următoarele puncte:

- Reducerea deficitului bugetar, cu păstrarea investițiilor necesare
- Creștere economică, crearea de noi locuri de muncă
- Investiții în modernizarea infrastructurii
- Promovarea producției de energie verde
- Reduceri de impozite pentru companiile care își aduc centrele de producție înapoi în Statele Unite
- Facilități fiscale pentru familiile din clasa de mijloc
- Îmbunătățirea serviciilor de sănătate pentru un număr de 100 de milioane de americani
- Politica externă: retragerea trupelor americane din Afghanistan până la sfârșitul anului 2014

Sursa : www.barackobama.com

Indiferent care au fost problemele dezbătute în campania electorală, rămân o serie de întrebări care trebuie să își găsească răspuns după alegeri:

- Cu poate fi evitat vârful fiscal (și implicit, recesiunea)?
- Cum poate fi stimulată economia americană fără a adânci deficitul fiscal existent?
- Se va mai continua politica banilor ieftini? (Relaxarea cantitativă)
- Se poate atenua incertitudinea și încuraja consumul populației?

Rezolvarea cu succes a acestor probleme depinde de modul în care va fi realizată performanța economică în 2013, dar și de profiturile obținute de investitori pe parcursul anului.

**Erste Asset Management
Investment Communications**

Habsburgergasse 1a
A-1010 Viena

Contact:
communications@erste-am.com
Tel. 0043 50100-19982
www.erste-am.com

Care sunt oportunitățile de investiție în fonduri?

Investitorii care au încredere în revenirea economiei Statelor Unite au la dispoziție o gamă largă de opțiuni, printre care și fondurile noastre ERSTE-SPARINVEST.

ESPA STOCK GLOBAL

Fond de acțiuni global, cu pondere semnificativă a instrumentelor financiare de pe piața americană

http://www.erste-am.ro/ro/Clienti_retail/Informatii_despre_fond/Cotatiile_fondului/1-17001/overview

Indicații de natură juridică

Acesta este un material publicitar. Cu excepția situațiilor în care se indică în mod expres contrariul, toate datele sunt furnizate de ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH și RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Toate comunicările oficiale sunt prezentate în limba germană și în limba engleză. Prospectul fondului (și toate modificările ulterioare) a fost publicat în Jurnalul oficial al publicației Wiener Zeitung în conformitate cu prevederile stabilite în Legea privind fondurile de investiții (InvFG 2011), varianta actualizată. Prospectul fondului este disponibil gratuit împreună cu Documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor (DICI), la sediul Societății de Administrare a Investițiilor, precum și la sediul central al depozitarului. Informațiile privind data exactă a ultimei actualizări a prospectului, limbile în care este disponibil documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor, precum și locațiile unde pot fi obținute documentele necesare pot fi consultate pe site-ul www.erste-am.com. Acest document oferă informații suplimentare pentru investitori și are ca sursă datele aflate la dispoziția angajaților responsabili pentru realizarea documentului în momentul întocmirii acestuia. Analizele și concluziile noastre au caracter general și nu iau în considerare obiectivele individuale ale investitorilor în ceea ce privește randamentele, aspectele fiscale și apetitul la risc. Performanța anterioară a unui fond nu reprezintă o garanție a rezultatelor viitoare.