



22 iunie 2012

ERSTE-SPARINVEST KAG
Habsburgergasse 1a
A-1010 Viena

E-mail: erste@sparinvest.com
Tel. 0043 50100-19881
www.sparinvest.com



Prezentul material este o informare despre produse. Dacă nu este indicată altă sursă, datele provin de la ERSTE-SPARINVEST KAG și Erste Asset Management GmbH. Limbile noastre de comunicare sunt germana și engleza. Prospectul (precum și eventualele modificări) a fost publicat în „Amtsblatt zur Wiener Zeitung”, în conformitate cu prevederile legii InvFG 2011 în varianta actuală, și stă în mod gratuit la dispoziția persoanelor interesate la sediul ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. sau Erste Asset Management GmbH, precum și la sediul Erste Group Bank AG (banca depozitară). Data exactă a publicării, precum și eventuale alte locații unde materialul este pus la dispoziția celor interesați pot fi aflate consultând pagina de internet a ERSTE-SPARINVEST KAG (www.sparinvest.com) și a Erste Asset Management GmbH (www.ersteassetmanagement.com). Prezentul document servește ca material informativ suplimentar pentru investitorii noștri și se bazează pe nivelul de cunoștințe la momentul închiderii ediției al persoanelor responsabile de realizarea sa. Analizele și concluziile noastre sunt de natură generală și nu iau în considerare nevoile individuale ale investitorilor noștri în ceea ce privește câștigurile, situația fiscală sau disponibilitatea față de risc. Evoluția valorii din trecut nu permite formularea unor concluzii de încredere cu privire la evoluția viitoare a unui fond de investiții. Vă rugăm să țineți cont de faptul că, pe lângă șansele descrise, investiția în valori mobiliare prezintă și riscuri. În ceea ce privește limitările comercializării unităților de fond către cetățeni americani, puteți găsi indicații corespunzătoare în Prospectul integral. Sub rezerva unor eventuale greșeli tipografice și erori.

Comentariu asupra pieței: ESPA STOCK RUSSIA

Bursa rusească - din nou un chilipir?

Rusia și statele CSI (CSI = Comunitatea Statelor Independente, în engleză CIS = Commonwealth of Independent States), bine-cunoscute pentru resursele lor bogate de materii prime, sunt foarte importante pentru evoluțiile din Europa de Est. Atunci când prețul energiei (petrol, gaze naturale), metalelor prețioase și altor materii prime scade, efectul asupra cotațiilor companiilor listate la bursă este imediat. Cu toate acestea, nu ar fi corect să vorbim despre o „bursă a materiilor prime”. Titlurile de valoare ale băncilor, companiilor de telecomunicații și de bunuri de consum joacă, de asemenea, un rol important la bursa rusească de valori.

Cu toate că această bursă este guvernată de legi proprii, ea nu se poate decupla complet de evoluțiile înregistrate la bursele internaționale. Bursa rusească a rămas și în anul 2012 fidelă caracterului său volatil. După un start în forță la începutul anului, cu creșteri ale cotațiilor de circa 30%, s-a instalat o fază de corecție, care a topit profitul înregistrat până la acel moment. Între timp, indexul Russian Micex a coborât din nou până la nivelul de la începutul anului. Această scădere a cotațiilor înseamnă pentru managementul fondului ESPA STOCK RUSSIA un nivel de intrare atractiv pentru investitorii pe termen mediu până la lung.

Argumente în favoarea Bursei de la Moscova:

- Evaluare atractivă.** Cu un raport cotație/profit de 5 (la bază estimarea Bloomberg a costurilor pentru 2012), bursa rusească este subevaluată atât în cadrul comparațiilor internaționale, cât și a celor istorice.
- Companii puternice din punct de vedere financiar.** Societățile rusești dispun de rezerve monetare semnificative și sunt „în goană după achiziții” (de exemplu, achiziția diviziei Europa de Est a băncii austriece Volksbank de către banca rusă Sberbank).
- Dividende generoase.** Comparativ cu cotațiile bursiere, distribuirea anuală a profitului companiilor rusești este atractivă. Randamentul dividendelor pentru anul 2012 se ridică la 4,2% (în medie), iar pentru anul următor previziunile analiștilor vehiculează nivelul de 4,7% (opinie generalizată, Bloomberg).
- Revenirea prețului petrolului?** De la nivelul său maxim înregistrat la 19 martie, prețul petrolului a pierdut circa 30%. La 21 iunie ajungea la nivelul de 90\$ barilul de petrol Brent. Politica monetară expansivă a băncilor centrale în urma crizei euro ar putea conduce la situația în care piețele de materii prime și, prin urmare, și acțiunile rusești să profite de noi fluxuri de capital.

22 iunie 2012

ERSTE-SPARINVEST KAG
Habsburggasse 1a
A-1010 Viena

E-mail: erste@sparinvest.com
Tel. 0043 50100-19881
www.sparinvest.com

Evoluția prețului acțiunilor rusești și al petrolului din 2007



Sursa: Thomson Reuters Datastream din 22.6.2012

Prezentul material este o informare despre produse. Dacă nu este indicată altă sursă, datele provin de la ERSTE-SPARINVEST KAG și Erste Asset Management GmbH. Limbile noastre de comunicare sunt germana și engleza. Prospectul (precum și eventualele modificări) a fost publicat în „Amtsblatt zur Wiener Zeitung”, în conformitate cu prevederile legii InvFG 2011 în varianta actuală, și stă în mod gratuit la dispoziția persoanelor interesate la sediul ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. sau Erste Asset Management GmbH, precum și la sediul Erste Group Bank AG (banca depozitară). Data exactă a publicării, precum și eventuale alte locații unde materialul este pus la dispoziția celor interesați pot fi aflate consultând pagina de internet a ERSTE-SPARINVEST KAG (www.sparinvest.com) și a Erste Asset Management GmbH (www.ersteassetmanagement.com). Prezentul document servește ca material informativ suplimentar pentru investitorii noștri și se bazează pe nivelul de cunoștințe la momentul închiderii ediției al persoanelor responsabile de realizarea sa. Analizele și concluziile noastre sunt de natură generală și nu iau în considerare nevoile individuale ale investitorilor noștri în ceea ce privește câștigurile, situația fiscală sau disponibilitatea față de risc. Evoluția valorii din trecut nu permite formularea unor concluzii de încredere cu privire la evoluția viitoare a unui fond de investiții. Vă rugăm să țineți cont de faptul că, pe lângă șansele descrise, investiția în valori mobiliare prezintă și riscuri. În ceea ce privește limitările comercializării unităților de fond către cetățeni americani, puteți găsi indicații corespunzătoare în Prospectul integral. Sub rezerva unor eventuale greșeli tipografice și eroi.

- Fundamente solide.** Ritmul creșterii economice a încetinit și în Rusia. Cu toate acestea, creșterea prognozată cu 2% a PIB-ului (GDP) în 2012 și cu 2,9% în 2013 se situează încă în mod semnificativ peste valorile înregistrate de statele industrializate dezvoltate.
- Datorii aproape inexistente.** Datoriile pe care la are statul rus sunt mai mici decât ale celorlalte state. Ponderea datoriei guvernamentale în produsul intern brut (PIB, GDP) este mai mică de 10%. În plus, balanța comercială prezintă un excedent, situație la care alte state doar visează. În Austria, de exemplu, nivelul datoriei guvernamentale este de 72% (trimestrul 4 2011, conform datelor Băncii Naționale a Austriei).

Ce pericole pândesc ...

- Recesiunea.** În statele industrializate dezvoltate, ritmul creșterii economice începe să încetinească. Atunci când state precum SUA, Germania sau China suferă de un „guturai”, economia rusească poate contracta o adevărată gripă. O astfel de economie nu ar reprezenta un mediu favorabil pentru investițiile în acțiuni.
- Prăbușirea prețurilor materiilor prime.** Pe fundalul scăderii ritmului de creștere a economiei mondiale sau chiar a unei eventuale recesiuni, prețurile materiilor prime ar putea cunoaște scăderi și mai semnificative. Piața rusească a acțiunilor, în care segmentul materiilor prime este puternic reprezentat, nu s-ar putea decupla de la acest trend.
- Volatilitate ridicată.** În mod tradițional, acțiunile rusești sunt mai volatile decât cele europene sau americane și asta în ambele direcții. În cazul unei investiții, este recomandabilă o durată a investiției de minim cinci și până la zece ani.



22 iunie 2012

ERSTE-SPARINVEST KAG
Habsburgergasse 1a
A-1010 Viena

E-mail: erste@sparinvest.com
Tel. 0043 50100-19881
www.sparinvest.com

Prezentul material este o informare despre produse. Dacă nu este indicată altă sursă, datele provin de la ERSTE-SPARINVEST KAG și Erste Asset Management GmbH. Limbile noastre de comunicare sunt germană și engleză. Prospectul (precum și eventualele modificări) a fost publicat în „Amtsblatt zur Wiener Zeitung”, în conformitate cu prevederile legii InvFG 2011 în varianta actuală, și stă în mod gratuit la dispoziția persoanelor interesate la sediul ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. sau Erste Asset Management GmbH, precum și la sediul Erste Group Bank AG (banca depozitară). Data exactă a publicării, precum și eventuale alte locații unde materialul este pus la dispoziția celor interesați pot fi aflate consultând pagina de internet a ERSTE- SPARINVEST KAG (www.sparinvest.com) și a Erste Asset Management GmbH (www.ersteassetmanagement.com). Prezentul document servește ca material informativ suplimentar pentru investitorii noștri și se bazează pe nivelul de cunoștințe la momentul închiderii ediției al persoanelor responsabile de realizarea sa. Analizele și concluziile noastre sunt de natură generală și nu iau în considerare nevoile individuale ale investitorilor noștri în ceea ce privește câștigurile, situația fiscală sau disponibilitatea față de risc. Evoluția valorii din trecut nu permite formularea unor concluzii de încredere cu privire la evoluția viitoare a unui fond de investiții. Vă rugăm să țineți cont de faptul că, pe lângă șansele descrise, investiția în valori mobiliare prezintă și riscuri. În ceea ce privește limitările comercializării unităților de fond către cetățeni americani, puteți găsi indicații corespunzătoare în Prospectul integral. Sub rezerva unor eventuale greșeli tipografice și erori.

- **Riscuri de natură politică.** În ultimul timp, influența statului s-a accentuat din nou. Mediul politic este evaluat în mod foarte critic de numeroși observatori internaționali.

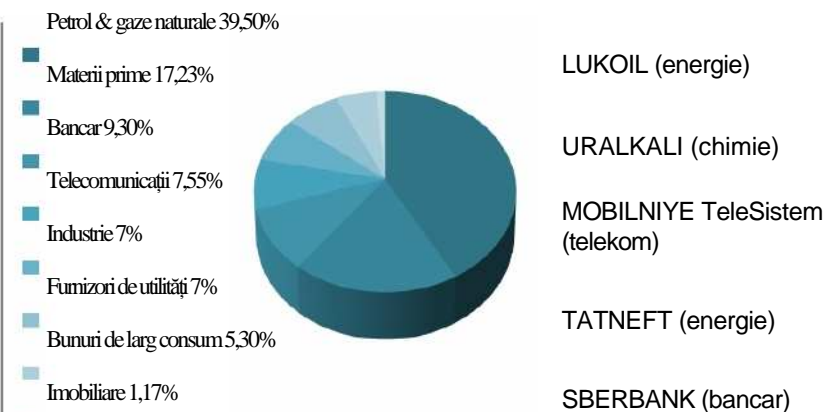
ESPA STOCK RUSSIA - Fondul pentru Rusia

Diversificarea portofoliului este importantă în special pe o piață foarte volatilă, precum cea rusească de acțiuni. Prin intermediul fondului ESPA STOCK RUSSIA se poate profita de evoluția valorii companiilor rusești cotate la bursă, ce activează pe plan global.

Managementul fondului urmărește un principiu activ de investire. De strategia de investiții sunt legate și riscuri valutare, care, de regulă, nu sunt asigurate. Prețul fondului este influențat de evoluția cursului de schimb rublă-euro.

În prezent, fondul ESPA STOCK RUSSIA este orientat către titluri de valoare în acord cu conjunctura economică. Astfel, există o pondere mare de titluri de la companii din sectorul materiilor prime (aur, nichel, minereu de fier) și din cel siderurgic. Comparativ cu piața totală, titlurile companiilor de utilități, de telecomunicații și ale băncilor sunt subreprezentate.

Domenii și companii de top din cadrul ESPA STOCK RUSSIA:



Sursa: FMP, ERSTE-SPARINVEST, din 22.6.2012

Fondul ESPA STOCK RUSSIA este disponibil în trei categorii de certificate:

Variantă cu distribuire: ISIN AT0000A05S97
 Variantă cu tezaurizare: ISIN AT0000A05SA6
 Plan de economisire: ISIN AT0000A05SB4



22 iunie 2012

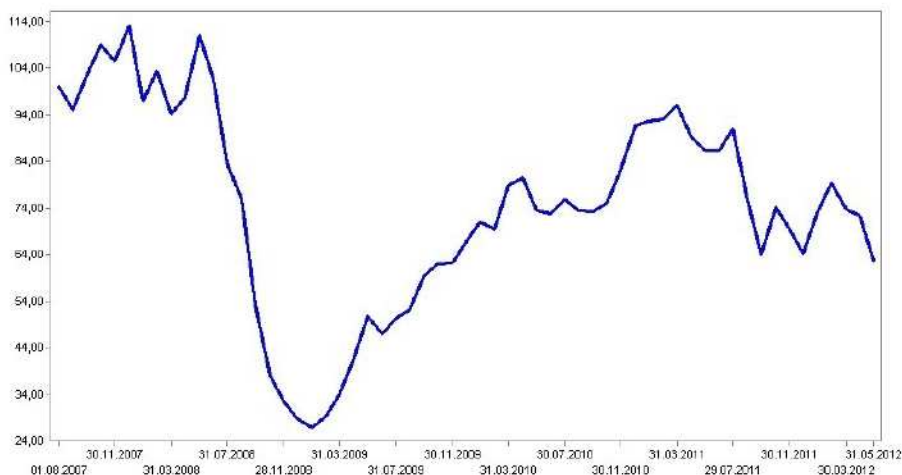
ERSTE-SPARINVEST KAG
Habsburgergasse 1a
A-1010 Viena

E-mail: erste@sparinvest.com
Tel. 0043 50100-19881
www.sparinvest.com

** Calculul evoluției valorii are la bază metoda OeKB. În cadrul evoluției valorii s-a ținut cont și de taxa de administrare. În grafic nu s-a ținut cont de prima unică de emisiune de până la 5,00% și de alte costuri care diminuează venitul, precum taxele individuale de cont și de depozit. Evoluția valorii din trecut nu permite formularea unor concluzii de încredere cu privire la evoluția viitoare a unui fond de investiții.

Prezentul material este o informare despre produse. Dacă nu este indicată altă sursă, datele provin de la ERSTE-SPARINVEST KAG și Erste Asset Management GmbH. Limbile noastre de comunicare sunt germana și engleza. Prospectul (precum și eventualele modificări) a fost publicat în „Amtsblatt zur Wiener Zeitung”, în conformitate cu prevederile legii InvFG 2011 în varianta actuală, și stă în mod gratuit la dispoziția persoanelor interesate la sediul ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. sau Erste Asset Management GmbH, precum și la sediul Erste Group Bank AG (banca depozitară). Data exactă a publicării, precum și eventuale alte locații unde materialul este pus la dispoziția celor interesați pot fi aflate consultând pagina de internet a ERSTE-SPARINVEST KAG (www.sparinvest.com) și a Erste Asset Management GmbH (www.ersteassetmanagement.com). Prezentul document servește ca material informativ suplimentar pentru investitorii noștri și se bazează pe nivelul de cunoștințe la momentul închiderii ediției al persoanelor responsabile de realizarea sa. Analizele și concluziile noastre sunt de natură generală și nu iau în considerare nevoile individuale ale investitorilor noștri în ceea ce privește câștigurile, situația fiscală sau disponibilitatea față de risc. Evoluția valorii din trecut nu permite formularea unor concluzii de încredere cu privire la evoluția viitoare a unui fond de investiții. Vă rugăm să țineți cont de faptul că, pe lângă șansele descrise, investiția în valori mobiliare prezintă și riscuri. În ceea ce privește limitările comercializării unităților de fond către cetățeni americani, puteți găsi indicații corespunzătoare în Prospectul integral. Sub rezerva unor eventuale greșeli tipografice și eroi.

Evoluția valorii ESPA STOCK RUSSIA de la startul fondului în august 2007



Sursa: FMP, ERSTE-SPARINVEST, din 22.06.2012**

Avantaje:

- Selecție activă a titlurilor din Rusia și din alte state CSI
- Posibilitatea de a acoperi cu un titlu de valoare întreaga regiune CSI
- Posibilitatea de a investi și sume mici (de exemplu regulat 30 de euro în funcție de instituție)

Următoarele aspecte trebuie avute în vedere:

- Este posibilă o volatilitate peste medie
- Evoluția cursului valutei pe plan național are impact asupra valorii fondului
- Se recomandă o durată a investiției de minim 5 ani

Concluzie:

Bursa rusească a devenit din nou atractivă datorită corecțiilor care au survenit la bursele internaționale de materii prime (în special la prețul petrolului). Companiile au la dispoziție volume mari de numerar, plătesc dividende ridicate și sunt pornite să cumpere titluri. Cu toate acestea, există încă pericolul de „contagiune” în caz de turbulențe economice globale. Investițiile în acțiuni rusești presupun un caracter investițional cu apetență spre risc. Corecții mai semnificative ale pieței sunt posibile în orice moment. Riscurilor peste medie le sunt asociate șanse corespunzătoare de câștig. În consecință, fondul ESPA STOCK RUSSIA ar trebui rezervat numai investitorilor experimentați, cu un orizont investițional pe termen foarte lung.