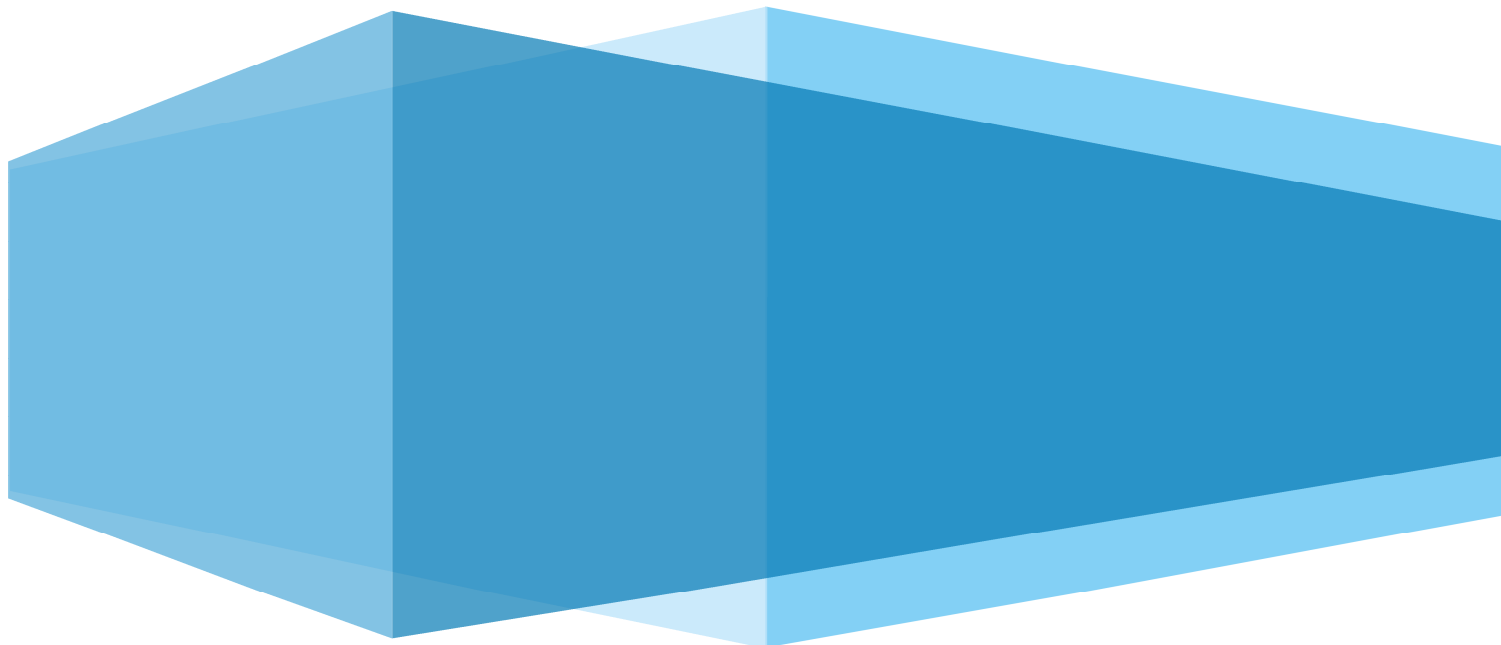


**Raport privind activitatea  
FDI ERSTE Balanced RON  
în primul semestru al anului 2014**





Draga cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investiții românești au crescut în primul semestru al anului 2014 cu 17% (în lei), atingând volumul de 16.9 miliarde lei. De asemenea, numărul de investitori a crescut în primul semestru al anului 2014 cu 8% (292,070), peste 20,000 de români alegând fondurile de investiții. Ne așteptăm ca la finele anului, în premiera, numărul investitorilor să depășească pragul de 300.000.

Pentru prima dată la est de Cortina de Fier, Bucureștiul a găzduit în 12-14 iunie, cel mai important eveniment la nivel european dedicat industriei fondurilor de investiții. Este vorba de întâlnirea anuală a Asociației Europene a Administratorilor de Fonduri (EFAMA, [www.wfama.org](http://www.wfama.org)) din care face parte, începând cu anul 2007 și Asociația Administratorilor de Fonduri din România (AAF, [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro)). EFAMA oferă asociațiilor naționale membre posibilitatea de colaborare și de reprezentare a industriei, în scopul dezvoltării acesteia.

Deși traversăm cu toții o perioadă marcată de masive modificări legislative, pe fundalul unor evoluții îngrijorătoare de ordin geopolitic, credem cu tărie în dezvoltarea continuă a pieței fondurilor, cu o tot mai importantă contribuție a acesteia la finanțarea economiei reale. Este vital să continuăm să explicăm valoarea industriei noastre, în contextul dezvoltării economiei și al consolidării mecanismelor democratice și să potențăm principiul de bază al EFAMA și al nostru: protejarea intereselor investitorilor.

Pentru a veni mereu în întâmpinarea investitorilor noștri cu soluții noi de investiții, am lansat la începutul anului acesta o nouă gamă de produse din familia YOU INVEST. Strategia celor șase fonduri YOU INVEST este obținerea unui randament stabil în condiții de volatilitate scăzută. Până la finalul acestui an, ne propunem să atragem active de 20-25 milioane de euro pentru cele 6 fonduri, de la cel puțin 1.000 de investitori.

În primul semestru al anului 2014, am avut o structură a vânzărilor mai echilibrată între fondurile denumite în ron și cele în euro, vânzările în fondurile denumite în euro reprezentând peste 35% în primul semestru din anul 2014. Trendul este mai accentuat spre final de semestru, unde luna iunie este PRIMA în istoria de aproape 6 ani a SAI ERSTE în care fondurile cu alocare în acțiuni listate (cele 6 YOU INVEST, Erste Balanced și Erste Equity Romania) au ajuns să reprezinte o cotă semnificativă în vânzări, circa 20%.

Vom pune accent în continuare pe promovarea ideii de diversificare a portofoliului clienților noștri cu expunerea pe acțiuni. De exemplu, fondul nostru de acțiuni Erste Equity România, cu active de 4 milioane euro la mijlocul anului, este un jucător mic chiar și pentru bursa românească, dar într-un orizont de timp de trei ani ne propunem să ajungem la active de 100 milioane euro, masa critică necesară pentru a juca un rol important în dezvoltarea pieței bursiere și a finanțării companiilor românești prin emisiune de acțiuni.

Educația financiară este preocuparea noastră permanentă și am continuat să edităm titluri noi în colecția de cărți în parteneriat cu editura Publica, cele trei apariții fiind astfel alese, încât să vină în sprijinul diversificării portofoliului nostru atât ca tipuri de fonduri cât și ca tipuri de plasamente financiare.

Cu stimă,  
Dragoș Valentin Neacșu  
Președinte/Director General

# 1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 30 iunie 2014 și evoluția acestuia în cursul primului semestru al 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 2014. Durata Fondului este nedeterminată.

În conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association – EFAMA, unde și Asociația Administratorilor de Fonduri este membră, în funcție de politica de investiții anunțată în prospectul de emisiune, Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) este un fond diversificat, de tip echilibrat, cu expunere pe acțiuni între 35% și 65%.

Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice care doresc o combinație între creșterea de capital și stabilitatea oferită de instrumentele cu venit fix.

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

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

Ca urmare a rezultatelor obținute în anul 2013, SAI Erste a fost premiată la **Gala Fondurilor Mutuale, organizată de Finmedia**. Premiile oferite au fost:

- Premiul la **Categoria Fonduri Monetare** a fost oferit fondului **Erste Money Market RON**, care administrează la momentul de față 102 milioane de lei și a înregistrat un randament pe ultimul an de 4.18%.
- Premiul la **Categoria Fonduri de Obligațiuni** a fost oferit fondului **Erste Bond Flexible RON**, care administrează peste 6.3 miliarde de lei și a înregistrat un randament pe ultimul an de 6.12%.
- Premiul la **Categoria Fonduri de Acțiuni** a fost oferit fondului **Erste Equity Romania**. Fondul administrează 18 milioane de lei și a înregistrat un randament pe ultimul an de 24,27%.

## Rezultatele obținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2014

La sfârșitul lunii iunie 2014, SAI ERSTE avea în administrare peste 6.97 miliarde de lei, în creștere cu peste 1 miliard de lei față de finalul anului 2013. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 41.09% la 41.33% la finalul lunii iunie 2014 (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, [www.aaf.ro](http://www.aaf.ro), membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, [www.efama.org](http://www.efama.org)). Incluzând activele conturilor individuale de investiții administrate, SAI ERSTE a atins la finalul lunii iunie 2014 active în administrare de peste 7 miliarde de lei. Cota de piață deținută pe toată piața fondurilor de investiții (fonduri deschise și fonduri închise) a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 27.45% la 28.70% la finalul lunii iunie 2014.

Peste 128 000 de investitori, de la familia sau studenți, la cupluri de tineri sau antreprenori, au investit în fondurile administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit în primul semestru al anului 2014 la **evoluția remarcabilă a SAI ERSTE** s-au numărat:

- Februarie 2014 - Fondul de obligațiuni în lei ERSTE Bond Flexible RON a depășit volumul de 6 miliarde de lei în administrare

- Aprilie 2014 - SAI ERSTE a lansat noua gamă de produse **YOU INVEST**. YOU INVEST este un nou concept de investiții lansat la nivel de grup, oferit în România de BCR în cooperare cu SAI ERSTE și se adresează clienților pentru care flexibilitatea și transparența joacă un rol important. Există trei tipuri de fonduri YOU INVEST, în RON și în EUR: solid, balanced și active, cu strategii de investiții diferite, în funcție de nivelul de risc asumat (activele sunt investite în obligațiuni, acțiuni, instrumente de piață monetară și investiții alternative/alte investiții).

### Comunicarea cu investitorii

În primul semestru al anului 2014 am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început acum doi ani. În conținutul acestei informări, am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Baza de date a fost completată cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informări periodice este în continuare crescut.

### Relația cu distribuitorul BCR

În primul semestru al anului 2014 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții.

### Proiecte susținute de SAI ERSTE în primul semestru al anului 2014

#### 1. Susținerea performanței în tenis

În primul semestru al anului 2014, SAI ERSTE a premiat câștigătorii ai competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis.

#### 2. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educație financiară ale SAI ERSTE, în colaborare cu Editura Publica au continuat și în anul 2014. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată în anul 2012 a fost completată cu cinci titluri noi:

- "Minighid de mituri ale pieței" - scrisă de Kenneth L. Fisher
- "Minighid de piețe emergente" - scrisă de Mark Mobius
- "Minighid de protejare a activelor" - scrisă de David M. Darst

Colecția conține la momentul de față 9 titluri.

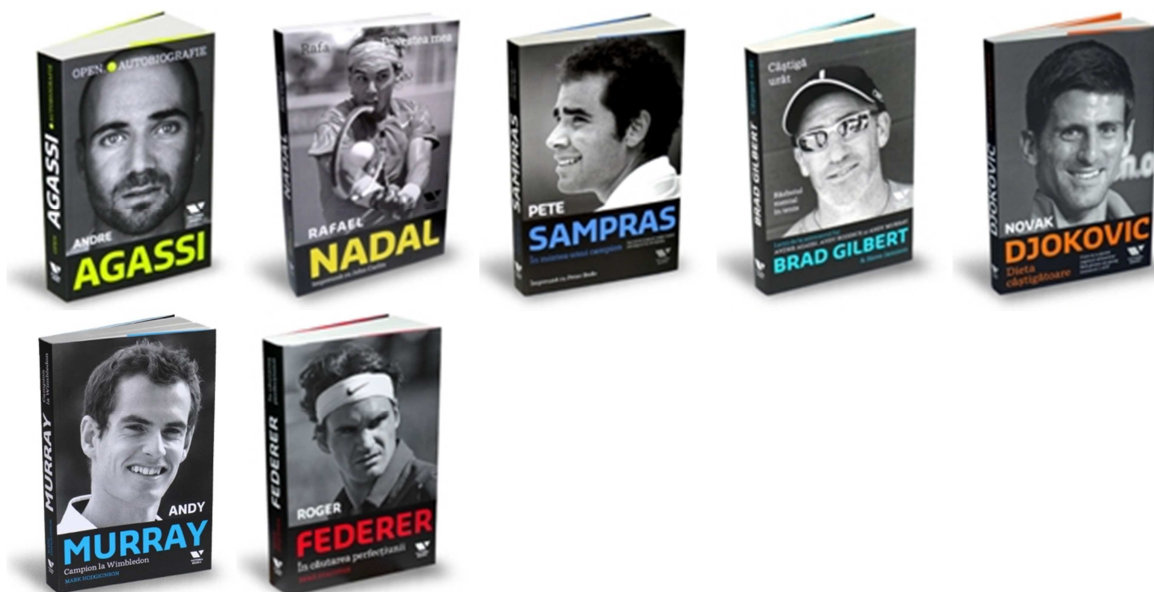
### Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)

Urmare a lansării autobiografiilor lui Rafael Nadal, Agassi, Sampras și Djokovic, în primul semestru al anului 2014, SAI ERSTE a lansat 2 titluri noi care conțin autobiografia lui Murray și Federer:

- "Andy Murray. Campion la Wimbledon" - scrisă de Mark Hodgkinson
- "Roger Federer. În căutarea perfecțiunii", scrisă de René Stauffer



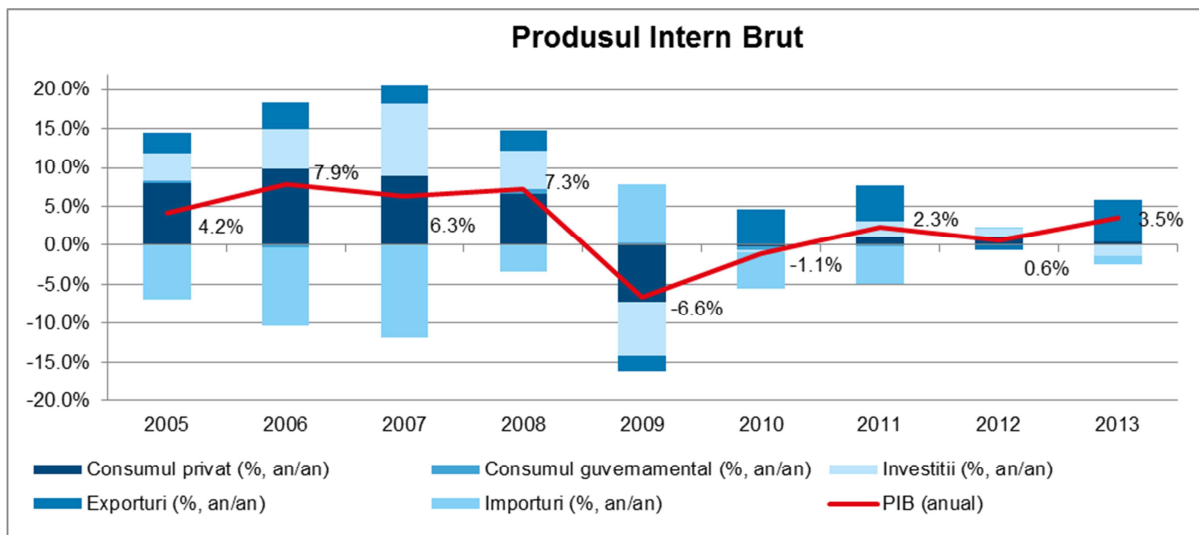
Sursa: [www publica.ro](http://www publica.ro)

### 3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

SAI ERSTE susține Fundația Romanian Business Leaders. Fundația Romanian Business Leaders este o organizație apolitică, neguvernamentală și non-profit, înființată în iulie 2011. Obiectivul său este să dezvolte o platforma de acțiune și implicare socială pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca România să devină o țară mai bună pentru business-ul responsabil și, în felul acesta, pentru toți românii.

## 2. Evoluția macroeconomică a României în semestrul I 2014

Economia României a continuat evoluția pozitivă în primul trimestru al anului 2014, când a crescut cu 3,9% an/an, comparativ cu +3,5% an/an în 2013. Creșterea economică a rămas susținută de exporturi și industrie, dar s-a conturat și o revenire semnificativă a consumului privat, în timp ce consumul guvernamental și investițiile și-au continuat contracția. Consumul privat a avut o revenire peste așteptări (+6,5% an/an) având o contribuție de 4,4% la creșterea PIB în trimestrul întâi 2014, influențat de politica de relaxare monetară, scăderea inflației și reîntregirea salariilor din sectorul public. Exporturile au crescut cu 15,2% în trimestrul întâi 2014 față de trimestrul întâi 2013, iar industria a înregistrat un avans de 8,0% an/an, aducând o contribuție de 2,4% la creșterea PIB. Pe de altă parte, celelalte componente ale cererii interne s-au contractat: formarea brută de capital fix (investițiile) a scăzut cu 8,4% an/an, iar cheltuielile guvernamentale cu 5,1% an/an în trimestrul întâi 2014. Acordul de tip stand-by încheiat cu Fondul Monetar Internațional și Comisia Europeană la sfârșitul lunii iulie 2013 continuă, iar guvernul intenționează să-și consolideze finanțele publice și să continue procesul de privatizare a companiilor de stat.

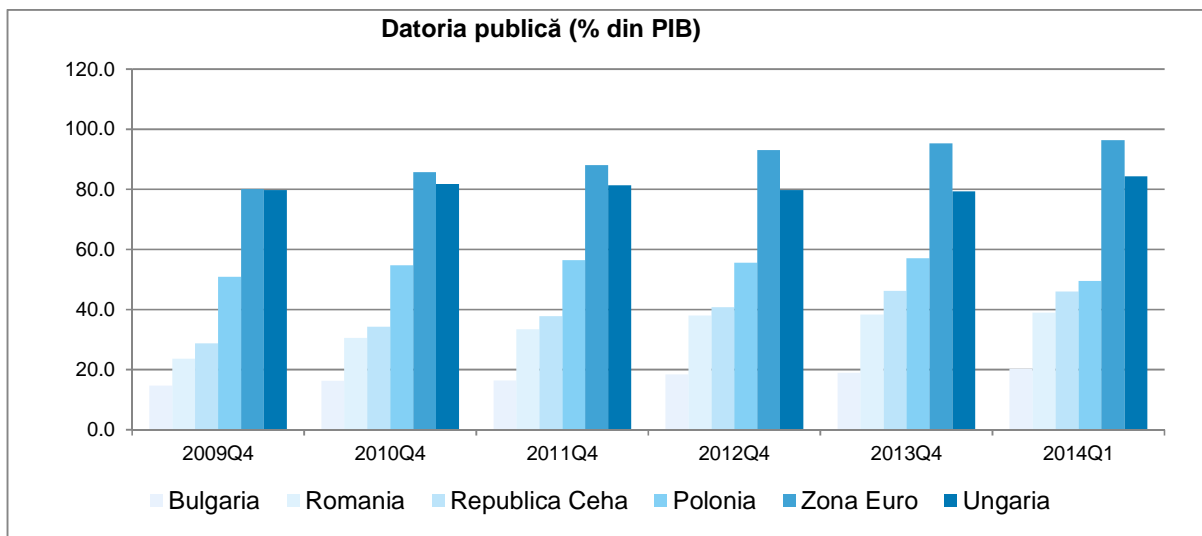


În luna mai 2014, agenția de rating Standard and Poor's a decis includerea României în categoria țărilor recomandate investițiilor pentru prima dată după 2008, citând revenirea creșterii economice, precum și menținerea deficitului fiscal în parametrii agreeți. De asemenea, agenția de rating a citit și ameliorarea deficitelor externe, precum cel de cont curent, principala vulnerabilitate a țării în perioada 2004-2008. Astfel, România deține un rating recomandat investițiilor de la principalele trei agenții de rating.

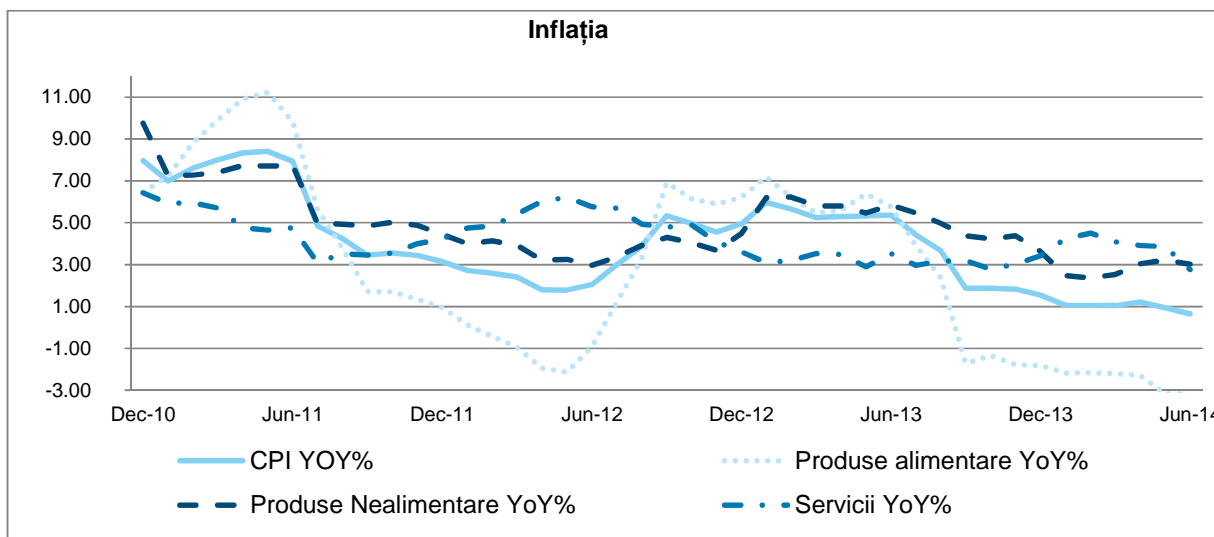
Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 3,5 miliarde RON în primul semestru al anului 2014 sau 0,5% din PIB (pe metodologia cash), încadrându-se astfel în parametrii agreeți cu CE/FMI/BM și creând premisele atingerii țintei de deficit fiscal pe ansamblul anului 2014.

Veniturile la bugetul general consolidat au crescut cu 2,9% an/an în semestrul întâi 2014, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe profit (+12,7% an/an) și accize (+10,9% an/an), precum și a contribuției de asigurări sociale (+5,6% an/an). În același timp, cheltuielile bugetare au fost influențate de creșterea cheltuielilor de personal (+3,4% an/an) din cauza majorării salariului minim brut de la 1 ianuarie 2014 de la 800 RON la 850 RON, dar și a accelerării procesului de achitare a arieratelor către furnizorii de medicament, ce a condus la o creștere cu 11,3% la cheltuielile cu asistența socială. În acest context, cheltuielile pentru investiții și-au accentuat contracția la 32,8% an/an.

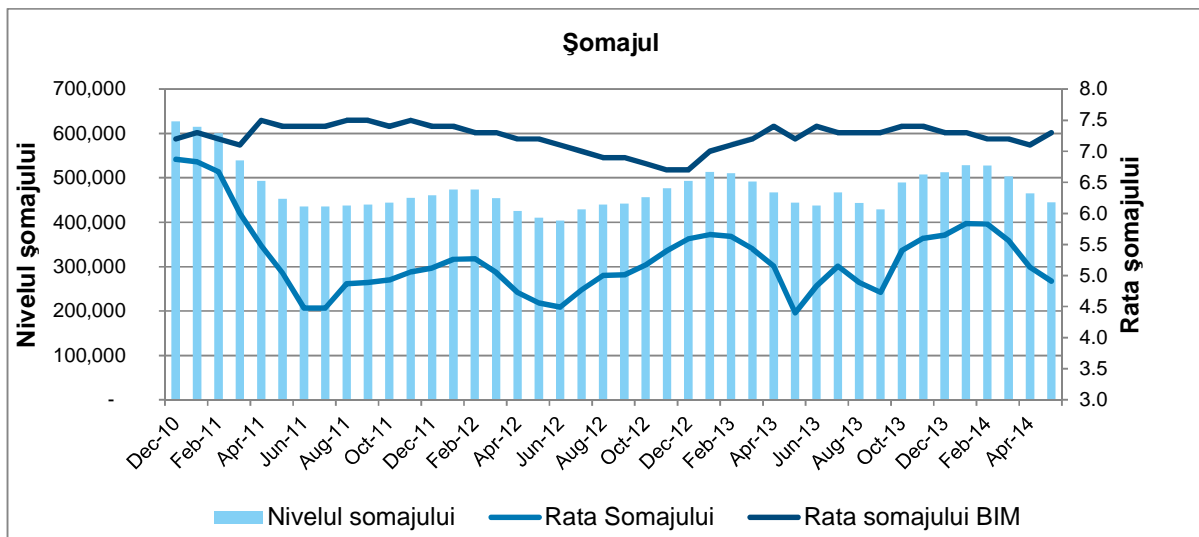
Datoria publică a atins un nivel de 38,7% din PIB după metodologia Europeană la sfârșitul lunii mai 2014 (față de 38,4% din PIB la sfârșitul anului 2013), și 38,6% din PIB după metodologia națională (față de 40,1% la sfârșitul anului 2013). Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.



Inflația anuală măsurată prin indicele prețurilor de consum a continuat evoluția descendentă începută în semestrul al doilea al anului trecut, influențată de producția agricolă bună înregistrată în 2013, scăderea TVA la produsele de panificație, precum și o evoluție pozitivă a cursului de schimb. Astfel, după ce rata inflației a înregistrat o valoare de 1,6% an/an în decembrie 2013, a scăzut până la nou minim istoric de 0,66% an/an în iunie 2014. În acest interval, prețurile alimentare s-au ajustat de la -1,8% an/an în decembrie 2013 la -3,2% an/an în iunie 2014. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, prețurile combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a rămas la o valoare -0,11% în decembrie 2013, nivel similar cu cel înregistrat la sfârșitul anului 2013, în contextul accentuării deflației la nivelul mărfurilor alimentare.



În primul semestru al anului, piața muncii a avut o evoluție mixtă față de sfârșitul anului 2013, însă tendința de ameliorare se consolidează. Astfel, rata șomajului BIM (după metodologie europeană) s-a menținut neschimbată la 7,3% în mai 2013, în timp ce rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională (date neajustate sezonier) a scăzut până la 4,87% de la 5,65% în decembrie 2013. Numărul angajaților s-a majorat cu 95.200 până la 4.42 milioane în perioada ianuarie-mai 2014, o ușoară accelerare a ritmului anual de creștere până la 1,0% an/an în mai 2014 față de 0,4% an/an în decembrie 2013. Salariul mediu net nominal a avansat cu 4,4% an/an în mai 2014, în timp ce procesul de dezinflație în prima parte a anului a condus la o majorare a salariului mediu net în termeni reali cu 3,5% an/an în mai 2014 (față de +2,2% an/an în decembrie 2013). Această evoluție pozitivă s-a regăsit și în revenirea consumului privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul (+10,1% an/an în mai 2014).

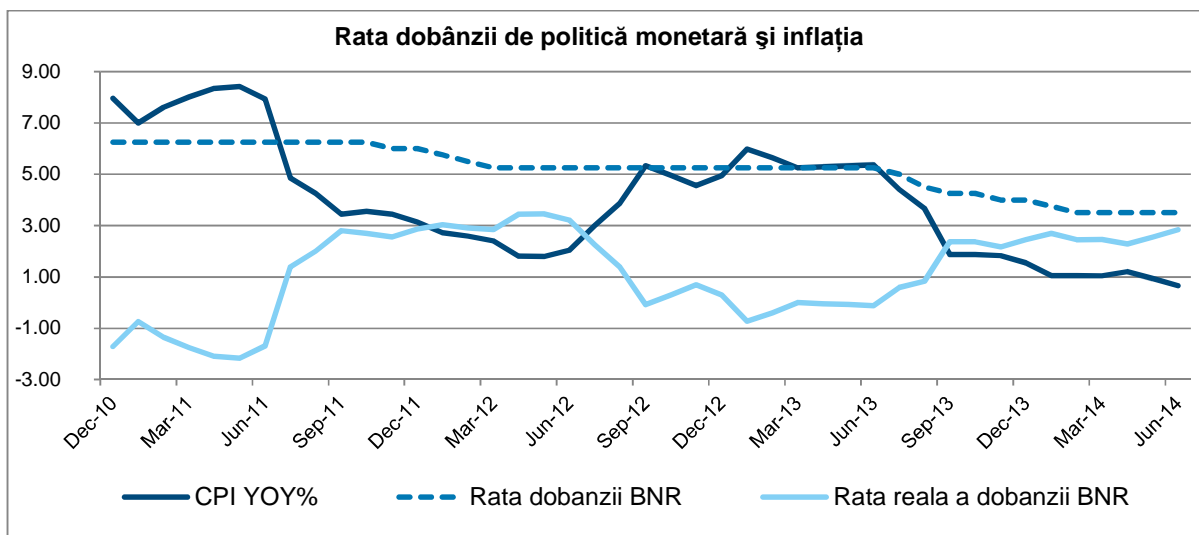


Contul curent s-a deteriorat marginal în primele cinci luni ale anului 2014 față de perioada similară a anului precedent, însă deficitul rămâne modest (un deficit de 351 milioane EUR în ianuarie-mai 2014 față de un surplus de 191 milioane EUR în ianuarie-mai 2013). Acest rezultat a fost cauzat de deteriorarea cu 1,0 miliarde EUR a deficitului veniturilor. Deficitul extern a fost acoperit facil prin investițiile străine directe (ISD) și cele portofoliu. Astfel, ISD au avansat cu 13,9% în ianuarie-mai 2014 până la 1,1 miliarde EUR. De asemenea, emisiunile Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești, au determinat o menținere la nivel ridicat al a investițiilor de portofoliu, ce au atins o valoare de 2,3 miliarde EUR în primele cinci luni. În schimb, fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a continuat în 2014, fapt reflectat în ieșiri nete de capital privat din România de 1,9 miliarde EUR. Aceste evoluții au susținut acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 2,6 miliarde EUR pentru S1'14) fără a pune presiune semnificativă pe rezervele internaționale.

Datoria externă totală a scăzut cu 5,9% an/an în mai 2014 și reprezintă aproximativ 65% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80,9% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 1,9 miliarde EUR a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 0,4 miliarde EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,4 miliarde EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 4,4 miliarde EUR față de perioada similară a anului precedent.

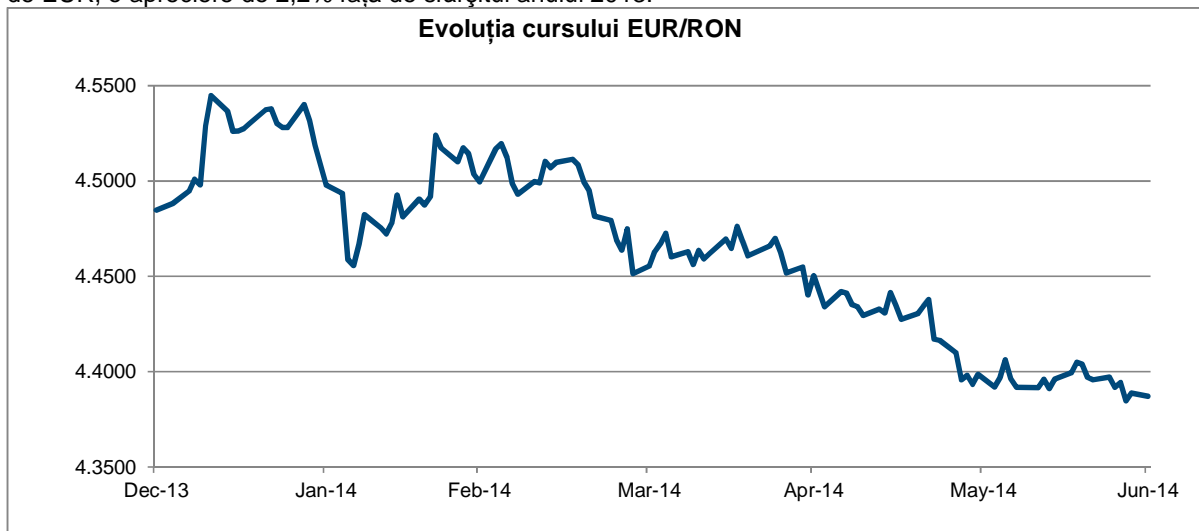


Procesul de dezinflație și persistența unui deficit de cerere au determinat Banca Națională a României să continue procesul de relaxare monetară prin reducerea ratei dobânzii de politică monetară cu 50 puncte procentuale în 2014 până la nivelul de 3,5% în luna iunie 2014. În același timp însă, excedentul de lichiditate din sistemul bancar a rezultat în scăderea ratelor pe termen scurt până la un nivel considerabil sub valoarea dobânzii de politică monetară. Excedentul de lichiditate a fost alimentat și de scăderea cu 2pp a ratei rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei la începutul lunii ianuarie.



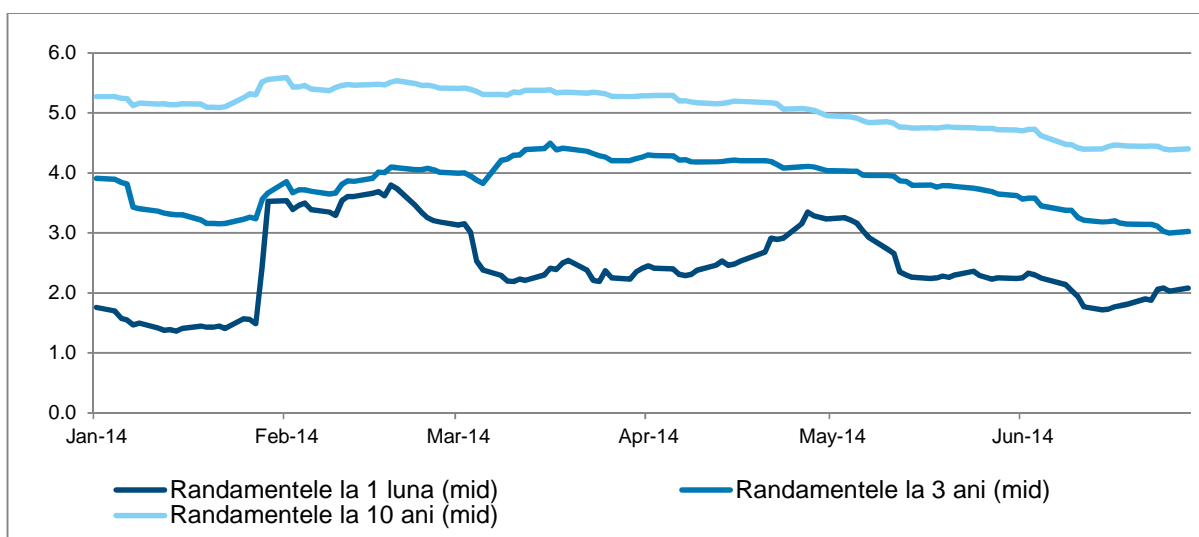
Evoluția sistemului bancar a rămas influențată și de evoluția mediului economic, de procesul de dezintermediere și înăsprirea regulilor impuse de BNR pentru acordarea creditelor în valută. Restrângerea stocului de credite (-3,9% an/an în iunie 2014 pe fondul declinului înregistrat de creditele în valută), dar și decelerarea activității de economisire (+5,9% an/an în iunie 2014 față de 9,3% an/an în decembrie 2013) a determinat ca raportul credite și depozite să se situeze în jurul pragului unitat (105,4% în martie 2014 față de 104,6% în decembrie 2013). Capitalizarea sistemului bancar românesc s-a menținut la un nivel adecvat, indicatorul de solvabilitate marcând chiar o ușoară îmbunătățire față de sfârșitul anului anterior, până la 16,3%. Rata creditelor neperformante a înregistrat o valoare de 20,3% în mai 2014, datele nefiind comparabile cu valorile de la sfârșitul anului 2013 din cauza modificării metodologiei utilizate de Banca Națională a României.

În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, EUR/RON a continuat să oscileze într-o bandă relativ restransă de variație, cuprinsă între 4.38-4.55. Aversiunea la risc a investitorilor la sfârșitul lunii ianuarie 2014 a determinat o depreciere a monedei naționale față de EUR până în apropierea valorii de 4.55, însă aceasta s-a dovedit temporară. Evoluția pozitivă a balanței de plăți și apetitul ridicat al non-rezidenților pentru titlurile de stat denuminate în moneda locală au condus la o apreciere graduală a leului până la un nivel de 4.3847, atins în data de 26 iunie. Moneda națională a încheiat semestrul cu o valoare de 4.3870 față de EUR, o apreciere de 2,2% față de sfârșitul anului 2013.



Dobânzile practicate pe piața interbancară au avut o evoluție mixtă pe parcursul primului semestru al anului, atingând un minim de 1,1% către sfârșitul lunii ianuarie, pentru ca mai apoi să revină la o valoare de peste 3,5% fiind influențată de înăsprirea condițiilor de lichiditate și în linie cu creșterea randamentelor la titlurile de stat pe termen scurt. Evoluția descendentă ulterioară a fost din nou întreruptă în luna aprilie de o nouă diminuare a excesului de lichiditate din sistem, însă creșterea cheltuielilor guvernamentale în luna iunie au contribuit la scăderea dobânzilor pe termen de o lună până la un nivel de 1,83 la sfârșitul primului semestru.

În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a rămas în strânsă legătură cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Astfel, fundamentele economice solide, relativa stabilitate politică, coroborate cu includerea României de către agenția de rating S&P în categoria țărilor recomandate investițiilor și apetitul ridicat al investitorilor pentru titlurile țărilor emergente a determinat o reducere semnificativă a randamentelor titlurilor de stat pentru toate maturitățile, însă cu o evoluție mai pronunțată pentru scadențele mai lungi. Randamentele la obligațiunile cu scadență la trei ani au scăzut de la 3,9% în decembrie 2013 până la un minim istoric de 3,0% la finalul lunii iunie. În același timp, și randamentele titlurilor la 10 ani au scăzut de la 5,3% la sfârșitul anului 2013 până la 4,4% la finalul lunii iunie. Conform datelor oficiale, în mai, deținerile de titluri de stat denumite în RON ale non-rezidenților s-au situat la o valoare de 20.2%, nivel similar cu valoarea de la sfârșitul anului 2013, însă în scădere față de 27.8% din total atins în mai 2013. În semestrul întâi 2014, Ministerul de Finanțe a emis 19,9 miliarde RON și 680 milioane EUR pe piața locală. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în ianuarie, a emis titluri denumite în USD în valoare de 2.0 miliarde USD cu o scadență de 10 ani și respectiv 30 ani, precum și o emisiune în EUR de 1,25 miliarde EUR în aprilie, înregistrând cerere puternică. Prin aceste emisiuni, Ministerul Finanțelor și-a asigurat un buffer de lichiditate ce acoperă necesitățile de finanțare pentru peste 4 luni, în linie cu acordul încheiat cu instituțiile financiare internaționale.



### Evoluția Bursei de Valori București în semestrul I al anului 2014

În primele trei luni ale acestui an, 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.

Începând cu luna aprilie, Bursa de Valori de la București a avut o evoluție pozitivă, în linie cu piețele externe, marcată însă de o volatilitate accentuată iar lichiditatea a crescut considerabil, în special în lunile mai - iunie.

În cadrul sesiunii de politică monetară din luna iunie, Banca Centrală Europeană (BCE) a redus rata dobânzii de referință la un nou minim istoric de 0.15%, în vederea stimulării economice din zona euro, pe fondul previziunii inflaționiste îngrijorătoare.

Interesul investitorilor pentru acțiunile tranzacționate la BVB a crescut, o dată cu propunerea de repartizare a profitului aferent anului 2013 venită din partea unor companii listate: FP, SNP, TGN, SNG, TEL, BVB, COTE, ATB, SNN. 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, SIF5.

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

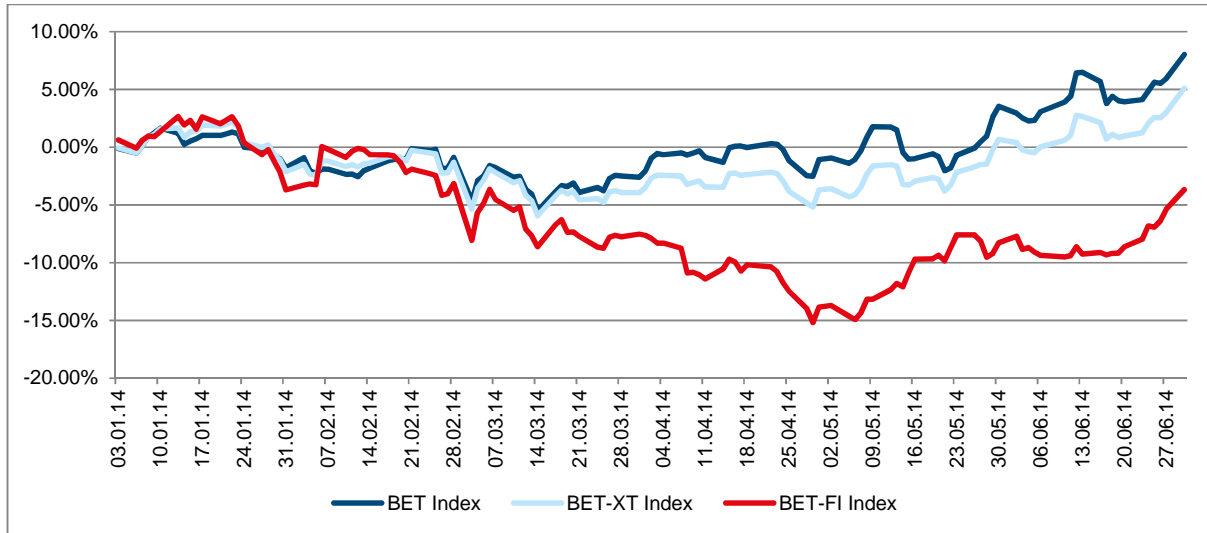
- Banca Națională a României a decis continuarea reducerii ratei de politică monetară, începută cu luna iulie 2013, cu 0.50 puncte procentuale, la 3.50% pe fondul perspectivelor descendente ale ratei inflației pentru primul semestru din 2014; deasemenea, nivelul rezervelor minime obligatorii a fost scăzut la 12% pentru pasivele în ron și 18% pentru pasivele în valută
- Creșterea economică de 3.9% din primul trimestru, 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 plasamentul privat inițiat în luna iunie de Fondul Proprietatea pentru un pachet de 5% deținut la Romgaz SA (SNG) au contribuit la creșterea lichidității, a free float-ului, precum și atragerea atenției investitorilor străini asupra Pieței de Capital din România

Capitalizarea bursieră a atins nivelul de EUR 29,990 miliarde la data de 30 iunie 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.

Cele mai importante evenimente la Bursa de la București în prima jumătate a anului 2014 au fost:

- Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), a aprobat o modificare legislativă care permite unui SIF să achiziționeze participații 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 agreeat de autoritățile române cu instituțiile financiare internaționale
- 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);
- 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 Munteia (SIF4) împreună cu SIFBanat Crisana (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

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:

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

unde:

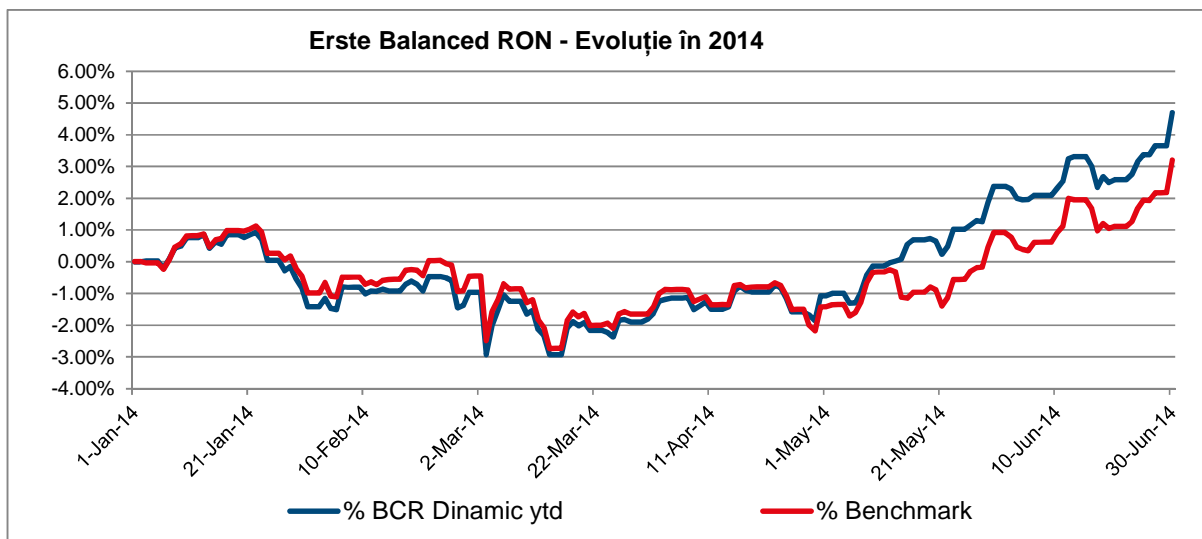
$BET - XT_i$  = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori București, stabilită în ziua "i"

$ROBID_i$  = 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

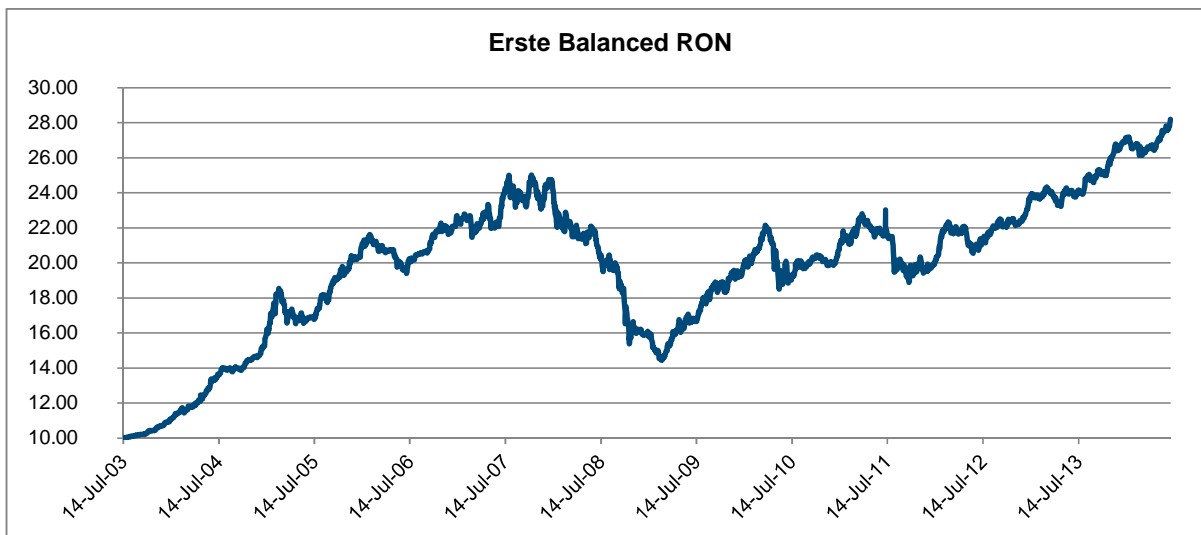
În această perioadă, fondul a înregistrat o creștere a valorii titlului de participare cu 4.70%. Graficul de mai jos prezintă evoluția FDI Erste Balanced RON (fost BCR Dinamic) în prima jumătate a anului 2014 în comparație randamentul jalon (benchmark).



#### 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, ajungând la data de 30 iunie 2014 la o valoare de 28.1860 RON înregistrând astfel o creștere a valorii titlului de participare de 181.86%.

Evoluția valorii titlului de participare din iulie 2003 până la data de 30 iunie 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 primului semestru al anului 2014, am scăzut ușor expunerea pe acțiuni de la 53,11% la finele anului 2013, la 52,13% la 30 iunie 2014, din care 0,40% reprezintă expunere pe piețe externe.

Pentru implementarea strategiei de investiții, au fost efectuate 312 tranzacții prin 9 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 151,4 milioane RON, astfel:

- s-au constituit 190 depozite în valoare cumulată de 72,7 milioane lei. Dintre acestea 181 depozite în valoare de 60,9 milioane lei au fost depozite pe termen foarte scurt pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 31 tranzacții cu unități de fond în valoare cumulată de 15,0 milioane lei;
- s-au efectuat 57 tranzacții cu acțiuni în valoare cumulată de 8,9 milioane lei;
- s-au tranzacționat 11 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 21,2 milioane lei;
- s-a încheiat un contracte de repo cu o valoare de 1,3 milioane lei;
- s-au efectuat 17 tranzacții cu titluri de stat emise de România cu o valoare cumulată de 26,1 milioane lei;
- s-au efectuat 5 tranzacții pe piața valutară însumând 6,1 milioane RON

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

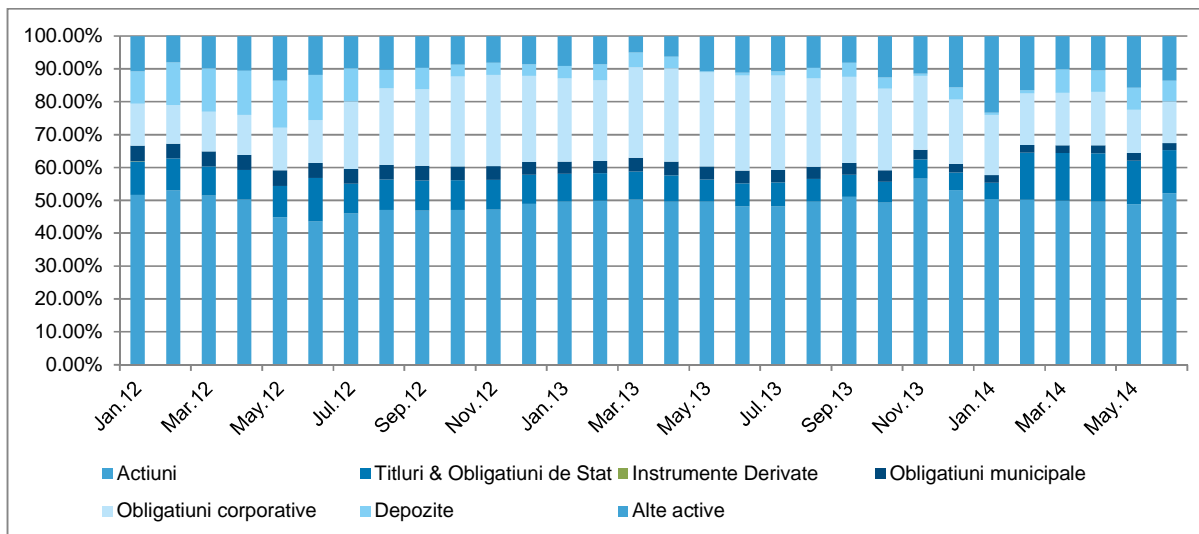
- am participat în cadrul ofertei publice obligatorie derulată de către SIF Muntenia (SIF4) pentru 45,72% din acțiunile companiei Biofarm (BIO)
- am participat la oferta publică inițială derulată de statul român pentru vânzarea pachetului de acțiuni la Electrica (EL)
- am participat la plasamentul privat derulat de Fondul Proprietatea pentru participația de 5% din compania Romgaz (SNG)

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

- Am scăzut expunerea pe piața de obligațiuni, fondul Erste Bond Flexible RON (BCR Obligațiuni) de la 18,94% la 16,91%
- Am redus expunerea SIFs, în special pe SIF1, SIF3 și SIF4

- 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 4,84%;
- Am crescut expunerea pe Transelectrica (TEL) de la 1,13% cât era la finalul anului 2013 la 1,97%
- Am redus expunerea pe OMV Petrom (SNP) de la 6,46% la 4,92%
- Am redus la 0% expunerea pe Nuclearelectrica (SNN), de la 0,85% cât era la finalul anului 2013
- Am crescut expunerea pe BRD de la 4,34% cât era la finalul anului 2013 la 4,62%
- Am investit în acțiunile Electrica (EL), participând la oferta publică inițială inițiată de statul român în luna iunie
- Am crescut expunerea pe Romgaz (SNG) de la 6,76% cât era la finalul anului 2013 la 9,59%
- Am crescut expunerea pe piețele externe astfel: am investit în Erste Bank (EBS AV), 0,40%

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 30 iunie 2014

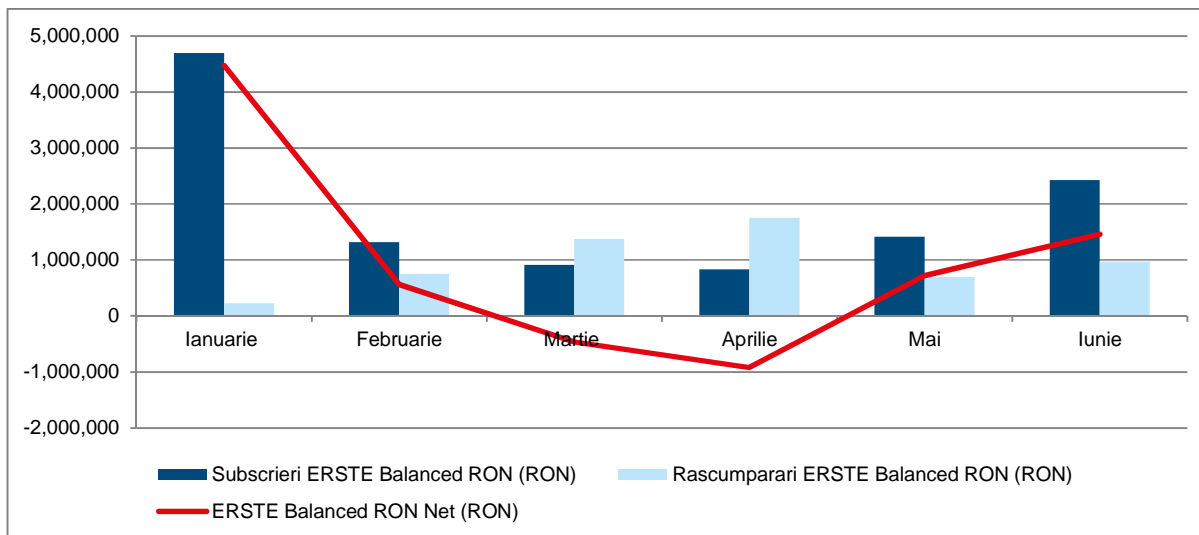
Emitent	Instrument	Pondere
Erste Bond Flex RON	Unit. de fond	16.92%
Obligatiuni de stat (EUR)		10.66%
ROMGAZ SA	SNG	9.59%
Fondul Proprietatea	FP	7.75%
Piraeus Bank Romania	Depozit Bancar	5.16%
Banca Transilvania	TLV	5.07%
PETROM SA	SNP	4.92%
Transgaz SN	TGN	4.84%
BRD-GSG	BRD	4.62%
Unicredit International Bank	Obg. Corporative	4.46%

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

### Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în prima jumătate a anului 2014

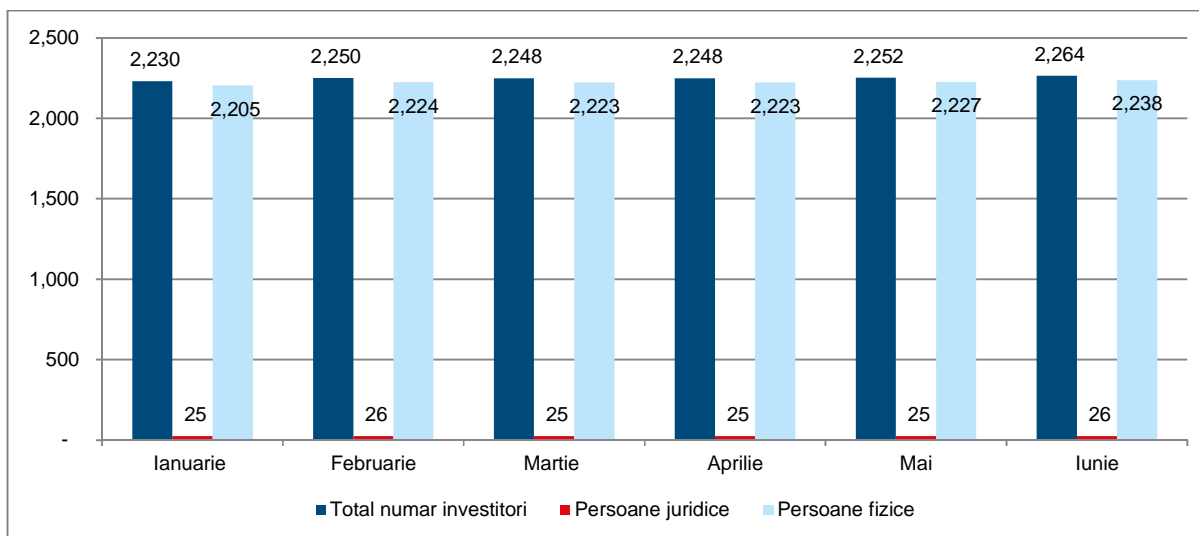
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) a fost 12 milioane RON, s-au răscumpărat titluri de participare în valoare de 6 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la 30 iunie un sold pozitiv de 6 milioane RON.

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



Numărul de investitori a fost de 2264, din care 26 persoane juridice la data de 30 iunie 2014.

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





## 5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În primul semestru al anului 2014, comisionul de administrare a fost redus de la 0,2083% pe luna, la 0,125% pe luna. Implementarea măsurii a fost făcută cu respectarea prevederilor legale și a dispozițiilor 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 Executiv Financiar**  
**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 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.34</b>	<b>100.00</b>		<b>43,495,981.56</b>	<b>97.08</b>	<b>96.91</b>		<b>51,374,778.54</b>	<b>7,878,796.98</b>
<b>1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>80.98</b>	<b>80.70</b>		<b>35,103,137.60</b>	<b>74.58</b>	<b>74.45</b>		<b>39,102,196.94</b>	<b>3,999,059.34</b>
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	51.52	51.43		26,423,416.31	2,196,520.99
Actiuni tranzactionate	53.28	53.10		23,094,391.07	49.43	49.35		25,352,808.56	2,258,417.49
Actiuni netranzactionate in 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	2.09	2.08		1,070,607.75	-61,896.50
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	16.91	16.89		8,674,971.85	-1,861,461.86
Actiuni	0.00	0.00	RON	0.00	0.40	0.40	RON	207,241.88	207,241.88
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala	5.36	5.34		2,322,045.63	4.53	4.52		2,324,326.14	
Obligatiuni tranzactionate corporative	5.24	5.22	EUR	2,270,990.65	4.46	4.46	EUR	2,289,665.44	18,674.79
	9.79	9.76	RON	4,244,633.59	4.24	4.23	RON	2,174,893.50	-2,069,740.09
	3.92	3.91	USD	1,698,763.84	3.27	3.27	USD	1,678,844.89	-19,918.95
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									0.00
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF									0.00
1.4.Valori mobiliare nou emise								519,750.00	519,750.00
Actiuni nou emise								519,750.00	519,750.00
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	6.15	6.13		3,484,058.78	3,144,250.21
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala					6.15	6.13		3,151,798.94	3,151,798.94
Obligatiuni corporative	0.78	0.78		339,808.57				332,259.84	-7,548.73
<b>2.Depozite bancare din care:</b>	<b>3.68</b>	<b>3.67</b>		<b>1,595,841.84</b>	<b>6.46</b>	<b>6.45</b>		<b>3,314,394.24</b>	<b>1,718,552.40</b>
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	3.68	3.67	RON	1,595,841.84	1.29	1.29	RON	663,607.44	-932,234.40
	0.00	0.00	EUR	0.00	5.17	5.16	EUR	2,650,786.80	2,650,786.80
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
<b>3.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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
<b>4.Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.03</b>		<b>-12,709.00</b>	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>		<b>186,384.00</b>	<b>199,093.00</b>
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON, USD/RON	-0.04	-0.04	EUR	-16,837.00	0.29	0.29	EUR	148,116.00	164,953.00
	0.01	0.01	USD	4,128.00	0.07	0.07	USD	38,268.00	34,140.00
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise									
<b>5.Disponibil in cont curent si numerar din care:</b>	<b>0.13</b>	<b>0.13</b>		<b>57,832.06</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>		<b>16,000.91</b>	<b>-41,831.15</b>
Disponibil in cont curent	0.01	0.01	EUR	3,653.02	0.02	0.02	EUR	11,826.06	8,173.04
	0.12	0.12	RON	53,195.09	0.01	0.01	RON	3,398.22	-49,796.87
	0.00	0.00	USD	983.95	0.00	0.00	USD	776.63	-207.32
Numerar in casierie									0.00
<b>6.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.09</b>		<b>-44,581.06</b>	<b>-44,581.06</b>
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala					-0.09	-0.09		-44,581.06	-44,581.06
Titluri emise de administratia publica centrala									0.00
Certificate de depozit									0.00
<b>7.Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>2.40</b>	<b>2.40</b>		<b>1,233,234.89</b>	<b>1,233,234.89</b>
<b>8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC</b>	<b>19.00</b>	<b>18.93</b>		<b>8,235,806.11</b>	<b>16.94</b>	<b>16.91</b>		<b>8,689,952.61</b>	<b>454,146.50</b>

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 30.06.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
	19.00	18.93	RON	8,235,806.11	16.94	16.91	RON	8,689,952.61	454,146.50
<b>9.Alte active, din care</b>	<b>-3.42</b>	<b>-3.41</b>		<b>-1,483,927.05</b>	<b>-3.62</b>	<b>-3.61</b>		<b>-1,122,803.99</b>	<b>361,123.06</b>
Cupoane de incasat									0.00
Sume in tranzit bancar								500,000.00	500,000.00
Sume aferente evenimentelor corporative								233,472.20	
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume in curs de rezolvare	-0.01	-0.01		-2,298.93	-0.01	-0.01		-4,617.64	-2,318.71
Sume in decontare	-3.42	-3.41		-1,481,628.12	-3.61	-3.60		-1,851,658.55	-370,030.43
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.34</b>	<b>0.34</b>		<b>147,953.46</b>	<b>0.17</b>	<b>0.17</b>		<b>89,017.30</b>	<b>-58,936.16</b>
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		17,787.47	17,787.47
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		134.00	134.00
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		12,271.90	11,992.19
Comisioane ADMINISTRARE	0.01	0.01		2,629.96	0.10	0.10		51,763.25	49,133.29
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		72.08	0.01	0.01		2,882.17	2,810.09
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		116.53	0.01	0.01		4,178.51	4,061.98
<b>III Valoarea activului net (I – II)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.66</b>		<b>43,348,028.10</b>	<b>96.91</b>	<b>96.74</b>		<b>51,285,761.24</b>	<b>7,937,733.14</b>

### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	51,285,761.23	30,697,925.65	20,587,835.58
Număr de unități de fond în circulație	1,819,548.40	1,287,473.01	532,075.39
<b>Valoarea unitară a activului net</b>	<b>28.186</b>	<b>23.8435</b>	<b>4.34</b>

## Situația detaliată a investițiilor ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic) la data de 30.06.2014

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

#### 1. Acțiuni tranzacționate

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 - GSG	BRD	30-iun.-14	251,830	1.00	9.43	2,374,756.90	0.0361%	4.622%
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	30-iun.-14	11,786	10.00	29.81	351,340.66	0.1536%	0.684%
CERAMICA SA IASI	CERE	27-iun.-14	64,700	0.50	0.50	32,350.00	0.0566%	0.063%
COMP A S. A.	CMP	30-iun.-14	140,000	0.10	0.59	82,600.00	0.0640%	0.161%
CONPET SA Ploiesti	COTE	30-iun.-14	9,700	3.30	49.50	480,150.00	0.1120%	0.935%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-iun.-14	4,669,444	1.00	0.85	3,983,035.73	0.0339%	7.753%
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30-iun.-14	548,520	0.10	0.14	76,518.54	0.0764%	0.149%
REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	REFE	30-iun.-14	760	2.50	6.00	4,560.00	0.0372%	0.009%
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-iun.-14	605,800	0.10	1.20	729,383.20	0.1104%	1.420%
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-iun.-14	722,700	0.10	1.36	982,872.00	0.1392%	1.913%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-iun.-14	927,300	0.10	0.31	287,463.00	0.0849%	0.560%
SIF MUNTENIA S.A.	SIF4	30-iun.-14	830,500	0.10	0.84	697,620.00	0.1029%	1.358%
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	30-iun.-14	829,300	0.10	1.89	1,568,206.30	0.1429%	3.052%
ROMGAZ SA	SNG	30-iun.-14	142,000	1.00	34.70	4,927,400.00	0.0368%	9.591%
PETROM S.A.	SNP	30-iun.-14	5,239,020	0.10	0.48	2,525,207.64	0.0092%	4.915%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-iun.-14	45,090	10.00	22.50	1,014,525.00	0.0615%	1.975%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-iun.-14	12,074	10.00	206.00	2,487,244.00	0.1025%	4.841%
Banca Transilvania	TLV	30-iun.-14	1,455,226	1.00	1.79	2,604,854.54	0.0820%	5.070%
TERAPLAST S.A.	TRP	30-iun.-14	699,613	0.10	0.20	142,721.05	0.2349%	0.278%
<b>TOTAL</b>						<b>25,352,808.56</b>		<b>49.349%</b>

Sume în curs de decontare pentru 1. Acțiuni tranzacționate

Denumire Emitent	Număr instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		lei	lei	%	%
ELECTRICA SA	47,250	11.00	-519,750.00	0.0137%	1.012%
<b>TOTAL</b>			<b>-519,750.00</b>		<b>1.012%</b>

5.1. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%	%
OM PREDEAL 2006	PRD26	N/A	4,000	1-ian.-00	15-mai.-14	15-nov.-14	62.50	0.00	1,468.75	0.00	N/A	N/A	251,468.75	10.0000%	0.489%
OM TEIUS	TEU20	N/A	1,500	1-ian.-00	25-mai.-14	25-nov.-14	56.00	0.00	315.11	0.00	N/A	N/A	84,315.11	10.0000%	0.164%
OM EFORIE	EFO17	N/A	5,850	1-ian.-00	16-iun.-14	16-dec.-14	41.50	0.00	348.99	0.00	N/A	N/A	243,123.99	9.7500%	0.473%
OM EFORIE	EFO17	N/A	150	4-mai.-10	16-iun.-14	16-dec.-14	41.50	0.00	8.95	0.00	N/A	N/A	6,233.95	0.2500%	0.012%
OM ORAVITA	ORV27	N/A	5,562	13-mai.-08	15-apr.-14	15-oct.-14	86.50	0.01	4,352.95	0.00	N/A	N/A	485,465.95	9.2700%	0.945%
<b>TOTAL</b>													<b>1,070,607.75</b>		<b>2.084%</b>

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

1. Acțiuni tranzacționate - denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30-iun.-14	2,000		23.6200	4.3870	207,241.88	0.0005%	0.403%
<b>TOTAL</b>							<b>207,241.88</b>		<b>0.403%</b>

## 2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							lei	lei	lei	lei	lei	%	lei	%	%
CitiGroup Funding Inc.	XS0849717821	N/A	200,000	31-oct.-12	1-aug.-13	1-aug.-14	5.06	0.00	83,415.81	-0.04	N/A	N/A	1,088,400.35	0.0506%	2.119%
KBC IFIMA NV	XS0446546367	N/A	2	27-aug.-09	27-aug.-13	27-aug.-14	500,000.00	140.41	86,493.15	0.00	N/A	N/A	1,086,493.15	0.0236%	2.115%
<b>TOTAL</b>													<b>2,174,893.50</b>		<b>4.233%</b>

## 2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
Unicredit International Bank	XS0801857409	N/A	5	19-iul.-12	20-oct.-13	20-oct.-14	100,000.00	17.26	21,920.55	0.00	N/A	N/A	4.3870	2,289,665.44	0.0008%	4.457%
<b>TOTAL</b>														<b>2,289,665.44</b>		<b>4.457%</b>

## 2.2. Obligațiuni corporative admise la tranzacționare denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR USD / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	XS0836299320	N/A	120	15-oct.-12	28-mar.-14	28-sep.-14	1,000.00	0.17	1,974.86	0.00	N/A	N/A	3.2138	392,002.82	0.0004%	0.763%
Türkiye Garanti Bankasi	USM8931TAE93	N/A	400	3-ian.-14	13-mar.-14	13-sep.-14	987.40	0.12	4,782.61	1.67	N/A	N/A	3.2138	1,286,842.07	0.2000%	2.505%
<b>TOTAL</b>														<b>1,678,844.89</b>		<b>3.268%</b>

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
ROMANIA 2020	XS0972758741	N/A	515	18-sep.-13	18-sep.-13	18-sep.-14	991.60	0.13	18,663.46	0.94	N/A	N/A	4.3870	2,324,326.14	0.0069%	4.524%
<b>TOTAL</b>														<b>2,324,326.14</b>		<b>4.524%</b>

Valori mobiliare nou emise

Acțiuni nou emise

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	%	%
ELECTRICA SA	EL	1-ian.-00	47,250	10.00	11.00	519,750.00	0.0137%	1.012%
<b>TOTAL</b>						<b>519,750.00</b>		<b>1.012%</b>

### III. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

III.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 102 (1) lit.a) Legea 297/2004

1. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
ROTLVADBC015	122,457	22-mai.-13	15-ian.-14	15-iul.-14	73,474.20	13.55	0.02	0.00	N/A	4.387	332,259.84	0.2449%	0.647%
RO1419DBE013	22	5-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	109,802.99	10.36	74.99	3.03	N/A	4.387	488,956.21	0.0000%	0.952%
RO1419DBE013	60	23-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	298,876.84	28.62	74.99	5.37	N/A	4.387	1,330,934.17	0.0000%	2.591%
RO1419DBE013	60	8-iul.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	298,908.71	29.16	78.25	0.00	N/A	4.387	1,331,908.55	0.0000%	2.593%
<b>TOTAL</b>											<b>3,484,058.77</b>		<b>6.782%</b>



Sume în curs de decontare pentru 4. Obligatiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		EUR	lei	lei	%	%
RO1419DBE013	60	5,060.06	4.3870	-1,331,908.55	0.0000%	2.593%
<b>TOTAL</b>				<b>-1,331,908.55</b>		<b>2.593%</b>

**IV. Disponibil în conturi curente și numerar**

1. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
Banca Transilvania	982.62	0.002%
ING BANK ROMANIA	605.28	0.001%
Piraeus Bank Romania SA	768.41	0.001%
Alpha Bank	1,041.91	0.002%
<b>TOTAL</b>	<b>3,398.22</b>	<b>0.007%</b>

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	2,596.01	4.3870	11,388.68	0.022%
Piraeus Bank Romania SA	99.70	4.3870	437.38	0.001%
<b>TOTAL</b>			<b>11,826.06</b>	<b>0.023%</b>

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	241.65	3.2138	776.63	0.002%
<b>TOTAL</b>			<b>776.63</b>	<b>0.002%</b>

## V. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30-iun.-14	1-iul.-14	663,578.87	28.57	28.57	663,607.44	1.292%
<b>TOTAL</b>						<b>663,607.44</b>	<b>1.292%</b>

### 2. Depozite bancare denumite în valută

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
Piraeus Bank Romania SA	5-iun.-14	8-iul.-14	603,300.00	36.03	936.79	4.3870	2,650,786.80	5.160%
<b>TOTAL</b>							<b>2,650,786.80</b>	<b>5.160%</b>

## VI. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

### 1. Contracte forward EUR / RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
ERSTE GROUP BANK AG	100,000	vanzare	11-apr.-14	11-iul.-14	4.4805	1.0000	4.3896	0.0909	9,090.00	0.0177%
ING BANK ROMANIA	560,000	vanzare	15-apr.-14	15-iul.-14	4.4876	1.0000	4.3905	0.0971	54,376.00	0.1058%
ING BANK ROMANIA	500,000	vanzare	17-apr.-14	18-iul.-14	4.4904	1.0000	4.3911	0.0993	49,650.00	0.0966%
ING BANK ROMANIA	1,000,000	vanzare	23-mai.-14	25-aug.-14	4.4345	1.0000	4.3995	0.0350	35,000.00	0.0681%
<b>TOTAL</b>									<b>148,116.00</b>	<b>0.288%</b>

## 2. Contracte forward USD / RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR USD / RON	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
ERSTE GROUP BANK AG	400,000	vanzare	3-ian.-14	1-iul.-14	3.3055	1.0000	3.2140	0.0915	36,600.00	0.0712%
ING BANK ROMANIA	120,000	vanzare	11-apr.-14	11-iul.-14	3.2295	1.0000	3.2156	0.0139	1,668.00	0.0032%
<b>TOTAL</b>									38,268.00	0.074%

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

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

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	lei	lei		%	%
RO1419DBE013	Reverse Repo	58	23-iun.-14	23-iul.-14	304,000.69	6.33	50.67	4.3870	-1,333,873.30	ING BANK ROMANIA	0.0000%	-2.596%
<b>TOTAL</b>									<b>-1,333,873.30</b>			<b>-2.596%</b>

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/pri mă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RO N	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiun i emitent	Ponder e în activul total al OPC
						EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei		%	%
RO1419DBE013		20	22-mai.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	99,872.13	9.39	1,499.73	3.00		4.3870	444,731.51	ING BANK ROMANIA	0.0000%	0.866%
RO1419DBE013		38	5-iun.-14	21-ian.-14	21-ian.-15	189,659.70	17.90	2,849.48	5.23		4.3870	844,560.73	ING BANK ROMANIA	0.0000%	1.644%
<b>TOTAL</b>												<b>1,289,292.24</b>			<b>2.510%</b>

## VIII. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	%	%
ERSTE Bond Flexible RON	N/A	479,948.7800	18.1060	N/A	8,689,952.61	0.1384%	16.915%
<b>TOTAL</b>					<b>8,689,952.61</b>		<b>16.915%</b>

## IX. Dividende sau alte drepturi de primit

### 1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni deținute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
					lei	%
SIF MOLDOCA SA	SIF2	41,759.00	722,700.00	0.07	40,066.20	0.08%
ROMGAZ SA	SNG	41,773.00	95,500.00	2.57	206,165.00	0.40%
CONPET SA PLOIESTI	COTE	41,774.00	9,700.00	3.41	27,800.12	0.05%
CNTEE TRANSELECTRICA	TEL	41,774.00	45,090.00	2.23	84,386.52	0.16%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	41,774.00	11,574.00	17.58	170,915.92	0.33%
<b>TOTAL</b>					<b>529,333.76</b>	<b>1.03%</b>

### 2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
				lei	lei	%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3_2014		927,300	0.3100	287,463.00	0.56%
Banca Transilvania	TLV2014		232,647	1.7650	416,438.13	0.81%
<b>TOTAL</b>					<b>703,901.13</b>	<b>1.37%</b>

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	28,328,327.26	30,697,925.65	51,285,761.23
VUAN	21.0169	23.8435	28.1860

## Notă

### **S.A.I. ERSTE Asset Management S.A.**

#### **Societate administrată în sistem dualist**

Str. Uruguay nr. 14

București - Sector 1, România

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

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

Capital social subscris și vărsat 6.000.000 RON

Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716

Tel: +40 372 269 999

Fax: +40 372 870 995

Mail: office@erste-am.ro

### **Consiliul de Supraveghere SAI ERSTE Asset Management SA**

Heinz Bednar - Președinte al Consiliului de Supraveghere

Andrew GERBER - Vice-președinte al Consiliului de Supraveghere

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

Thomas SCHAUFLEER - membru al Consiliului de Supraveghere

Dana Luciana DEMETRIAN - membru al Consiliului de Supraveghere

### **Directoratul și Conducerea SAI ERSTE Asset Management SA**

Dragoș NEACȘU - Președinte al Directoratului/Director General

Valentina BEREVOIANU - Director Executiv Financiar

Roland Claudiu Tamaș - membru al Directoratului

Alina PICA: Control intern

### **Aționariat S.A.I. Erste Asset Management S.A. România:**

ERSTE Asset Management GmbH deține 99.99996% din capitalul social al societății

ERSTE Bank Beteiligungen GmbH deține 0.00003% din capitalul social al societății.

**[www.erste-am.ro](http://www.erste-am.ro)**