

Şapte ani de criză: A ajuns perioada de revenire economică la final?

Conferință de presă: Perspective pentru 2015

Viena, 14 ianuarie 2015

Participanți la conferința de presă

Heinz Bednar

Director General Executiv
Erste Asset Management și
ERSTE-SPARINVEST

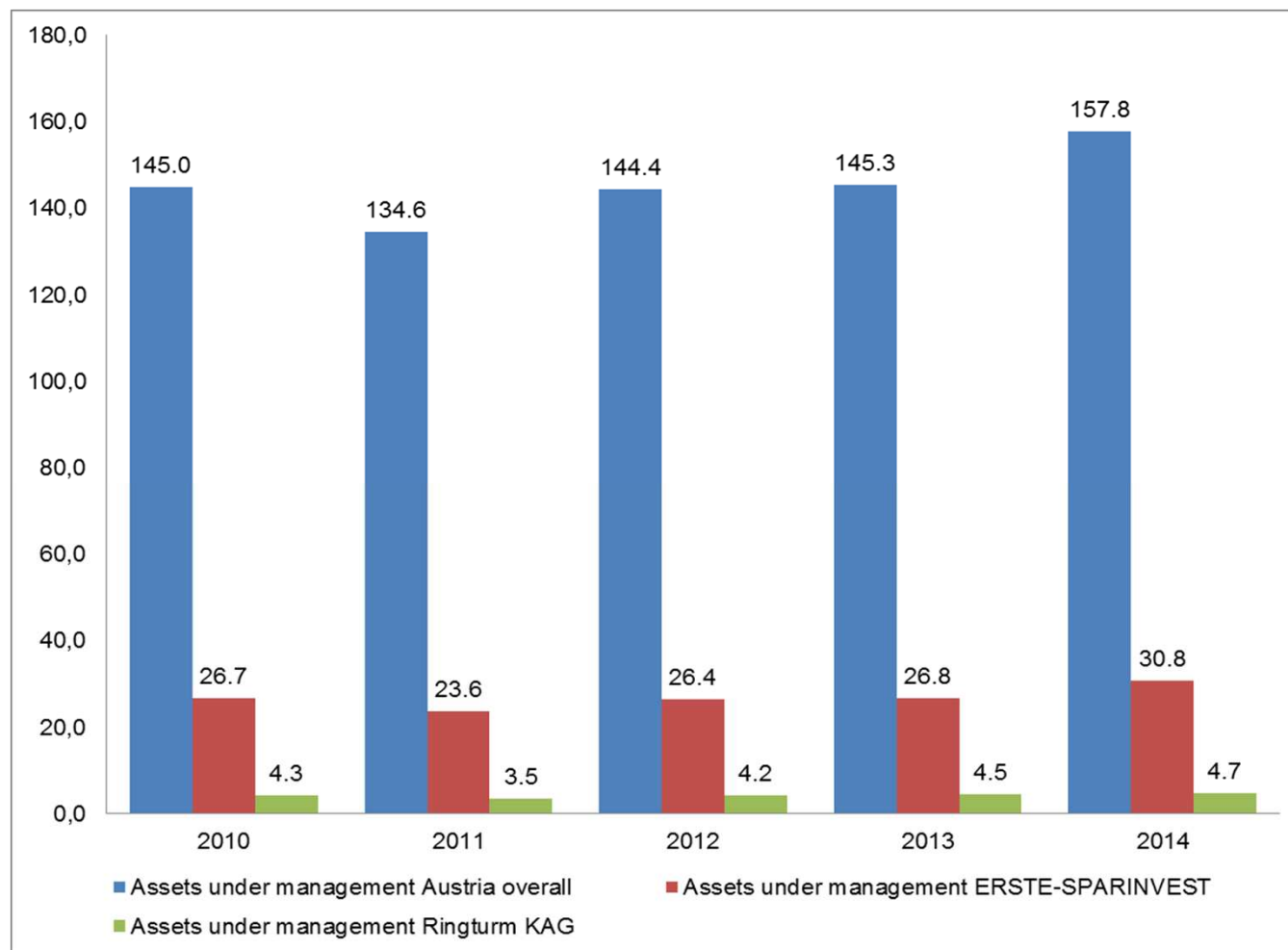


Gerold Permoser

Director de Investiții



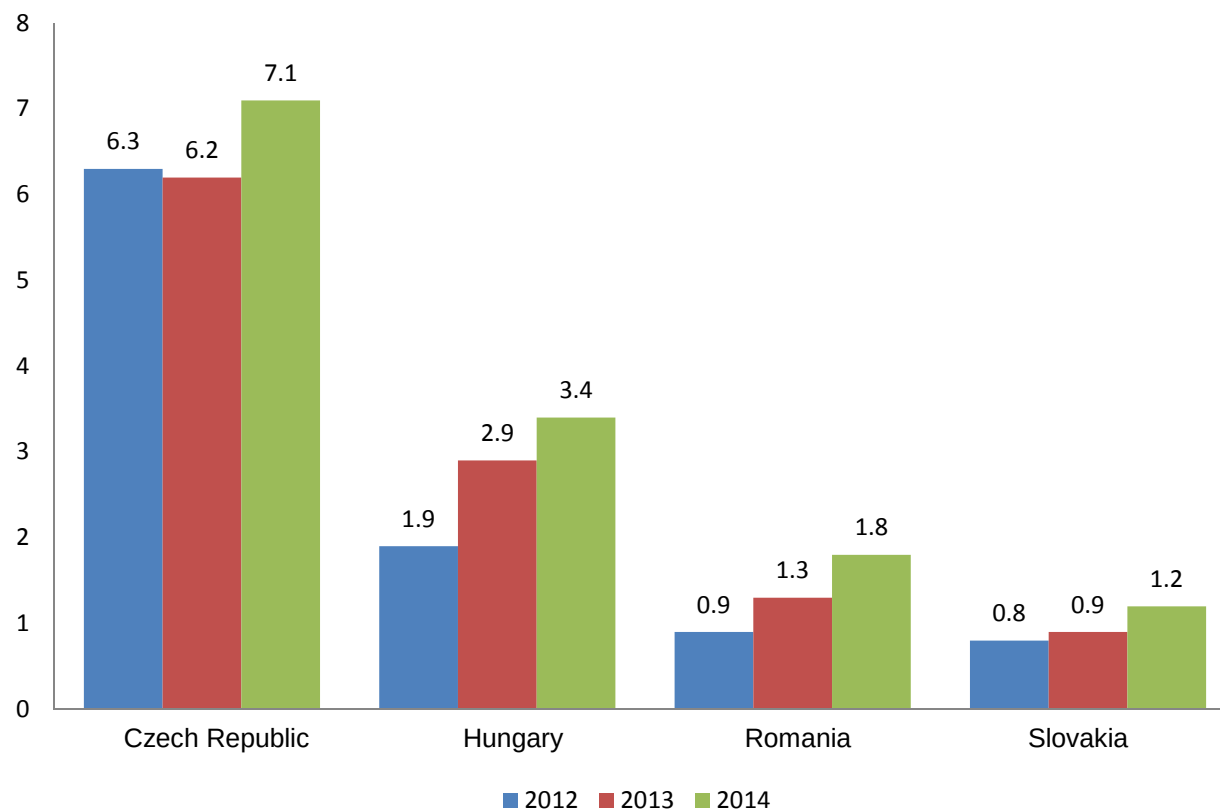
Evoluția activelor în administrare (mld. EURO)



Sursa: Banca Națională a Austriei, ERSTE-SPARINVEST; în mld. euro

Cota de piață: 19,5%

Evoluția activelor administrate EAM în țările din Europa Centrală și de Est (în mld. euro), la 30 noiembrie 2014



Sursa: EAM, în mld. euro

Performanța fondurilor ESPA în 2014

- **Top fonduri de acțiuni:**

ESPA STOCK BIOTEC:	+ 52.7%
ESPA STOCK ISTANBUL:	+ 39.2%
ESPA STOCK TECHNO:	+ 28.3%

- **Top fonduri diversificate:**

ESPA PORTFOLIO BALANCED 50:	+ 8.6%
YOU INVEST SOLID:	+ 8.5%
ESPA SELECT INVEST:	+ 8.4%

- **Top fonduri de obligațiuni:**

ESPA BOND DOLLAR-CORPORATE:	+ 19.6%
ESPA BOND DOLLAR:	+ 17.8%
ESPA BOND INTERNATIONAL:	+ 13.7%

Sursa: FMP, ERSTE-SPARINVEST

YOU INVEST – performanța fondurilor la 30 decembrie 2014 (de la lansare, 4 noiembrie 2013)

YOU INVEST
solid

Wertentwicklung seit Auflage*

8,49 %

YOU INVEST
balanced

Wertentwicklung seit Auflage*

7,97 %

YOU INVEST
active

Wertentwicklung seit Auflage*

8,42 %

YOU INVEST
Anlegen, wie Sie es wollen

ERSTE  **SPARKASSE** 
In jeder Beziehung zählen die Menschen.

Deviza investitorilor pentru: investiții ambițioase, dar precaute



Among the large industrialised countries, the USA has managed the best exit from the financial crisis. The pragmatic economic policy and flexible structures enable the US economy to adjust to circumstances better than the economies of other countries.



While the Eurozone has made progress on its way out of the crisis, there is still a lot of work ahead. The economy may relapse into crisis.



The emerging countries disappointed in 2014. While some emerging countries offer opportunities in 2015, the asset class as such is very heterogeneous.



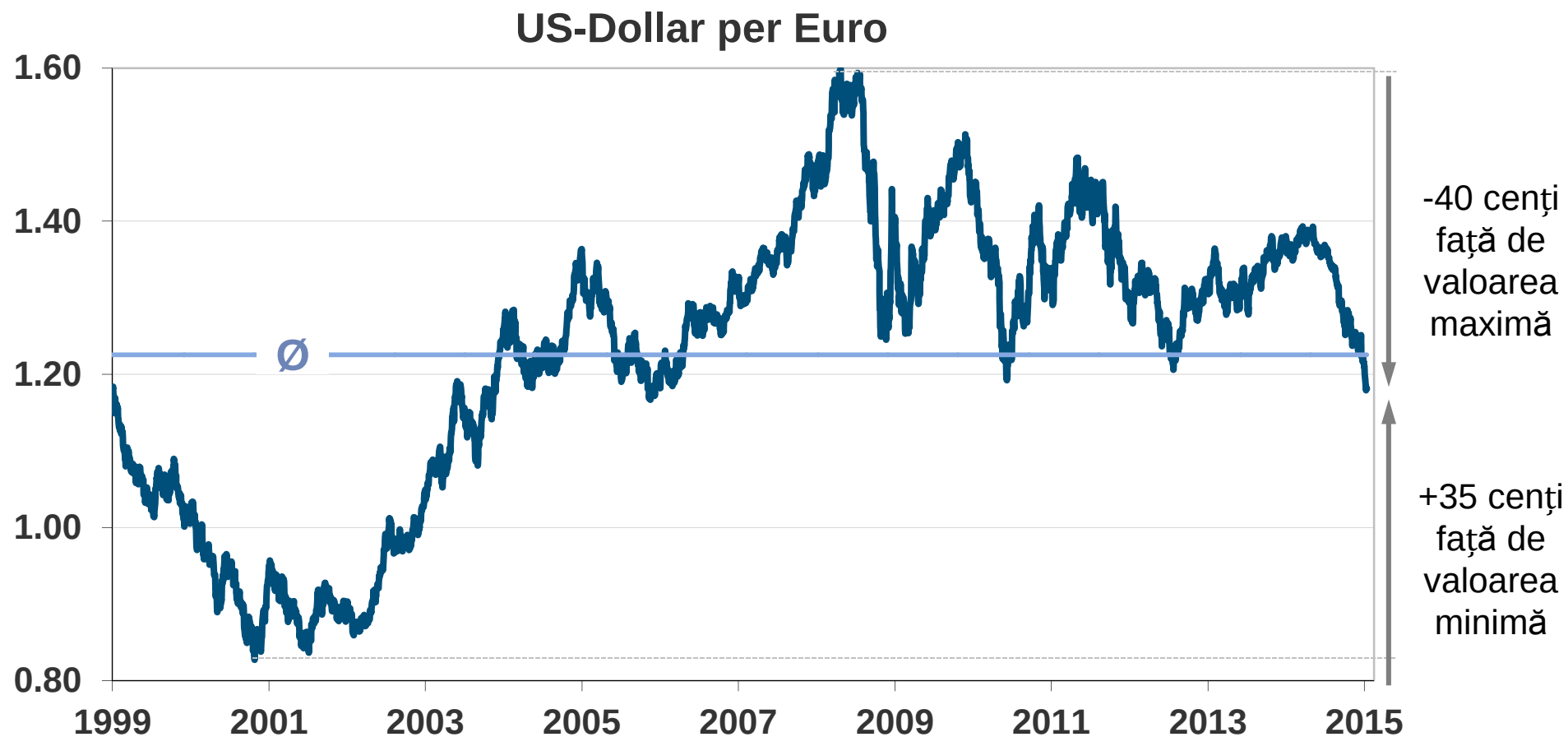
There is a number of risks in 2015 that, should they materialise, could have a negative effect on the financial markets: GREXIT, the Russian crisis, the oil price, and a possible recession in China. Overall the oil price has had a positive effect on the global economy.

Statele Unite au reușit să iasă cel mai bine din criza financiară



- ✓ Acum, la șapte ani de la începutul crizei, este clar că Statele Unite au reușit să iasă cel mai bine din criza financiară.
- ✓ Acest rezultat s-a datorat mai multor factori structurali:
 - ✓ Agenți economici cu responsabilități foarte clare
 - ✓ Economie flexibilă
 - ✓ Rezolvarea problemelor din sectorul bancar
 - ✓ Mai puțină austeritate
 - ✓ Politică monetară expansionistă
- ✓ În concluzie, economia Statelor Unite crește cu un ritm mult mai bun decât economia europeană, în timp ce șomajul a scăzut semnificativ.
- ✓ Fed-ul va impune condiții mai stricte de politică monetară în 2015.
- ✓ În consecință, sunt posibile majorări de dobândă, care vor depinde totuși de evoluția generală a economiei.

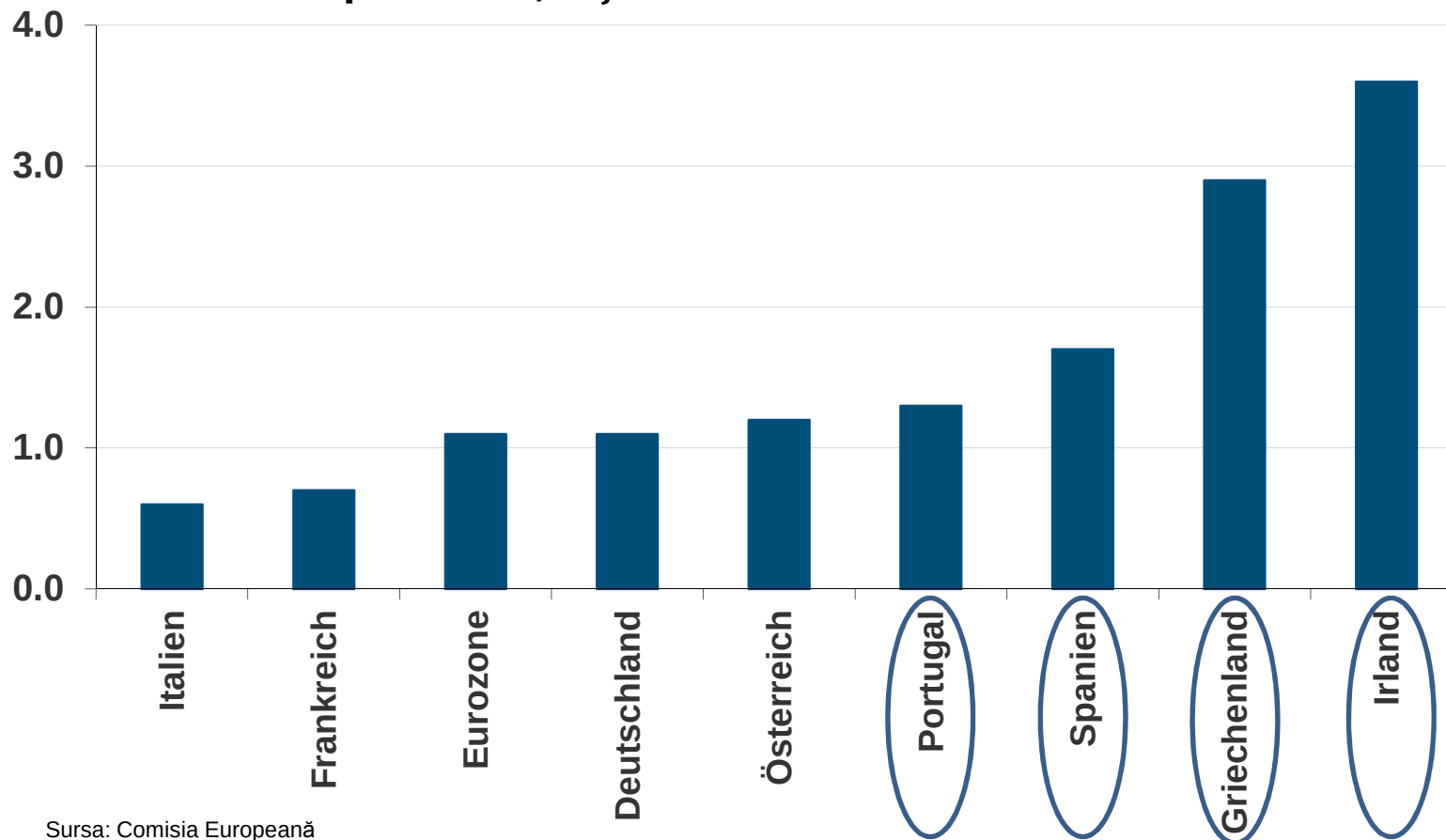
Aprecierea dolarului susține exporturile în restul țărilor



Sursa: Bloomberg

Nu toate problemele au fost rezolvate, dar totuși ...

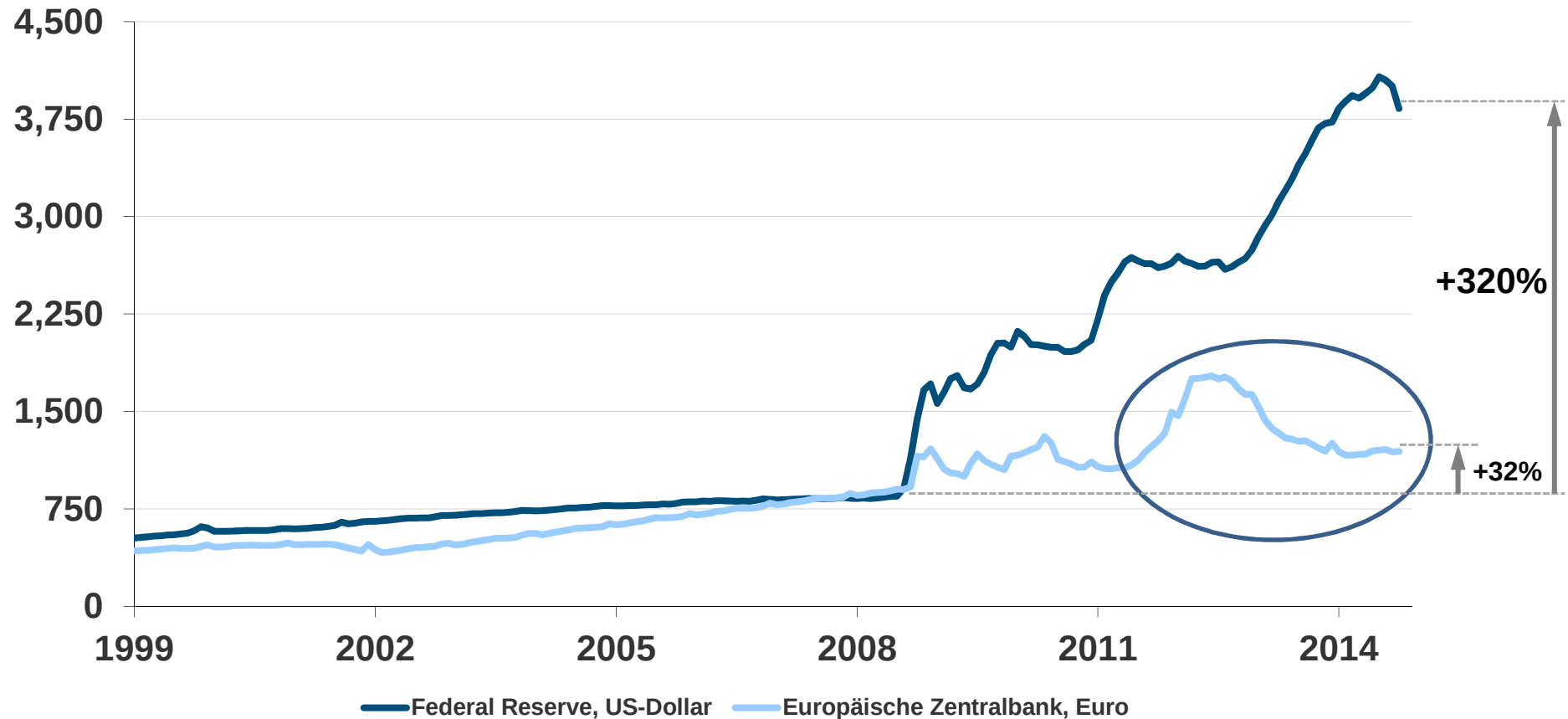
Creșterea economică estimată pentru 2015, în procente, față de anul anterior



Sursa: Comisia Europeană

Politicile BCE sunt prea restrictive

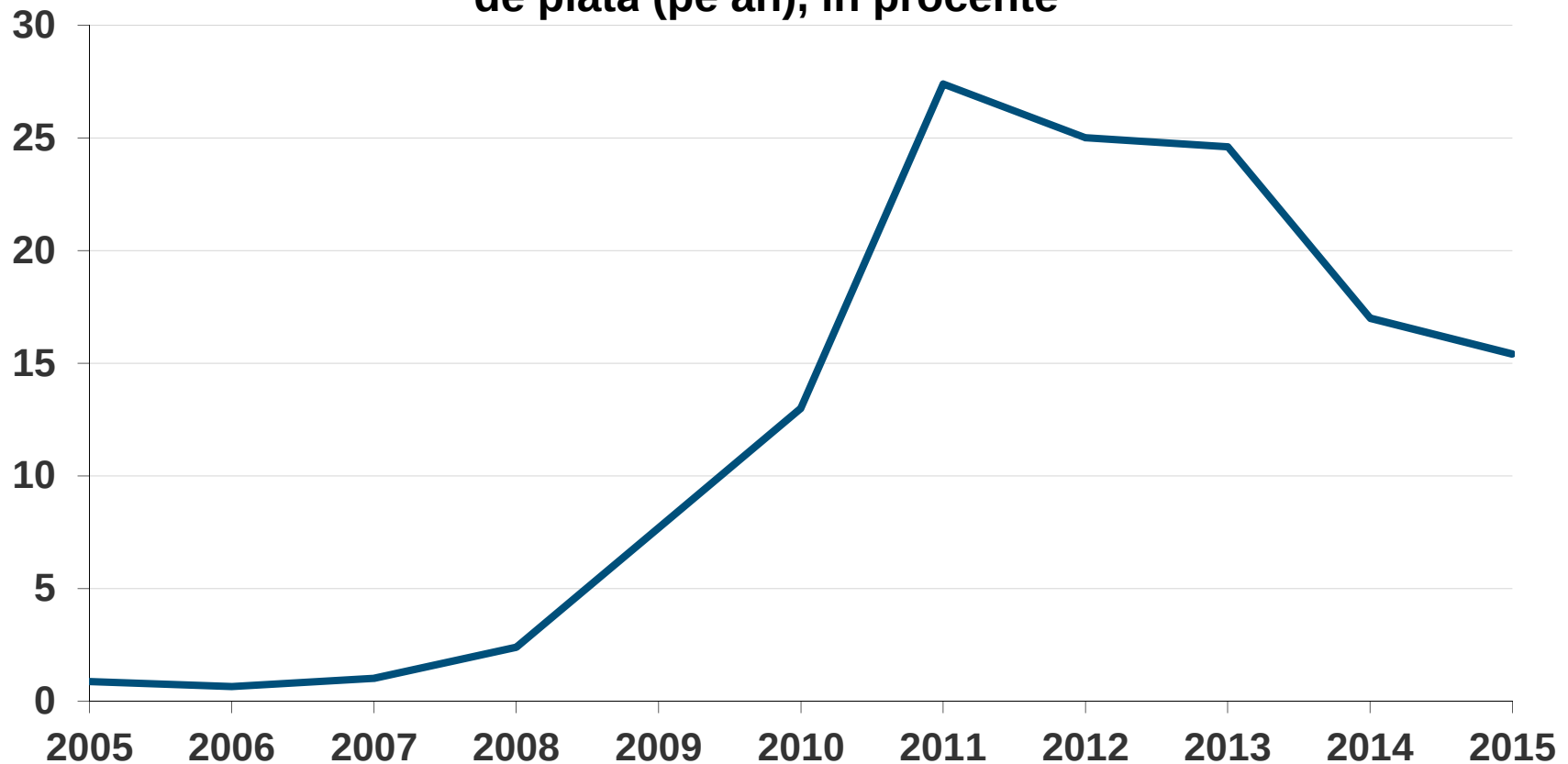
Baza monetară, mld. euro



Sursa: Bloomberg, Banca Rezervelor Federale, Banca Centrală Europeană

Grecia – mult zgomot pentru nimic?

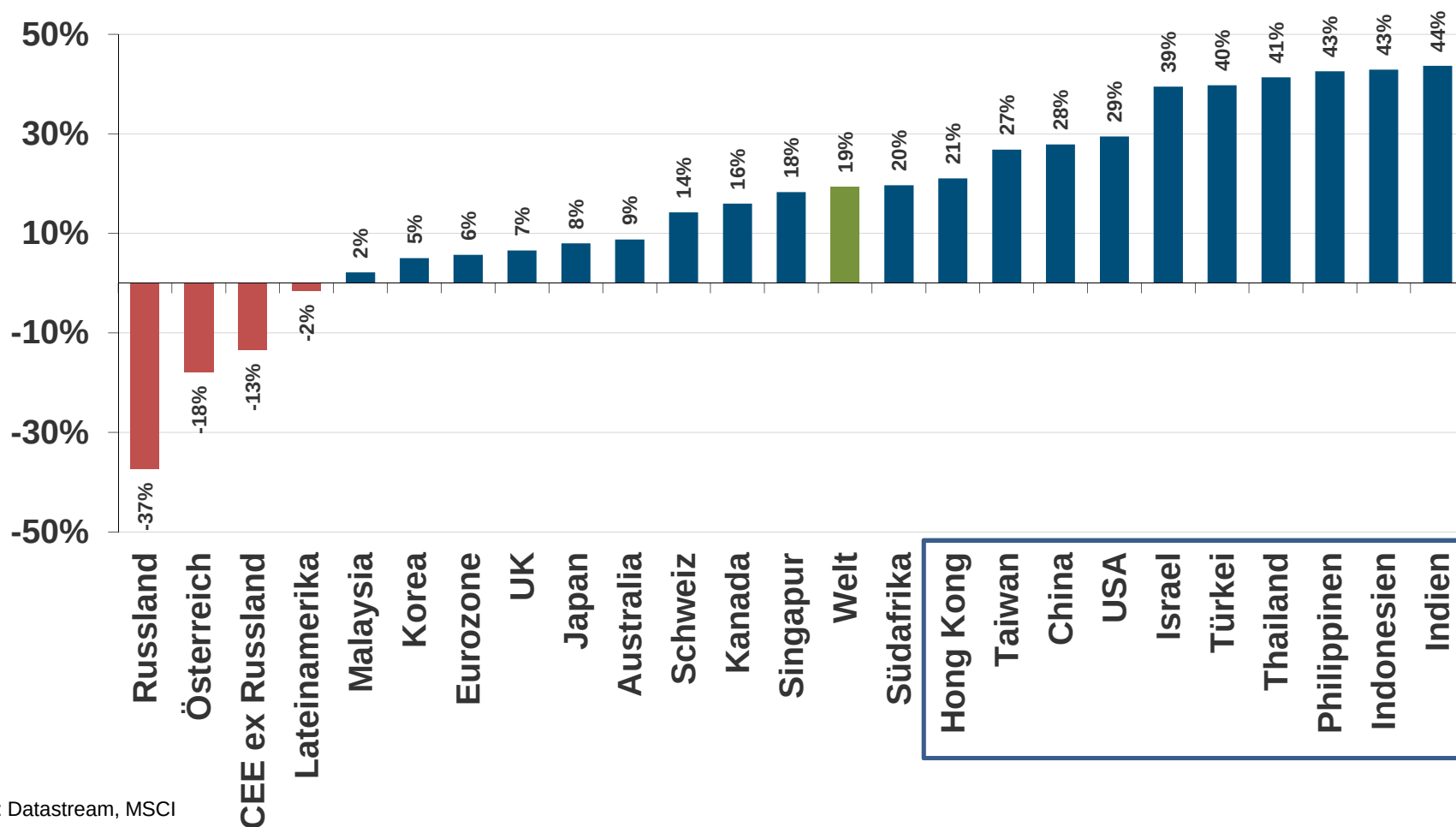
Probabilitatea implicită de intrare a Greciei în incapacitate de plată (pe an), în procente



Sursa: Bloomberg

Piețe emergente – focus pe Asia

Evoluția prețului acțiunilor în 2014, procente, în euro



Sursa: Datastream, MSCI

Prețul petrolului – reducere globală a fiscalității (cu avantaje și dezavantaje)

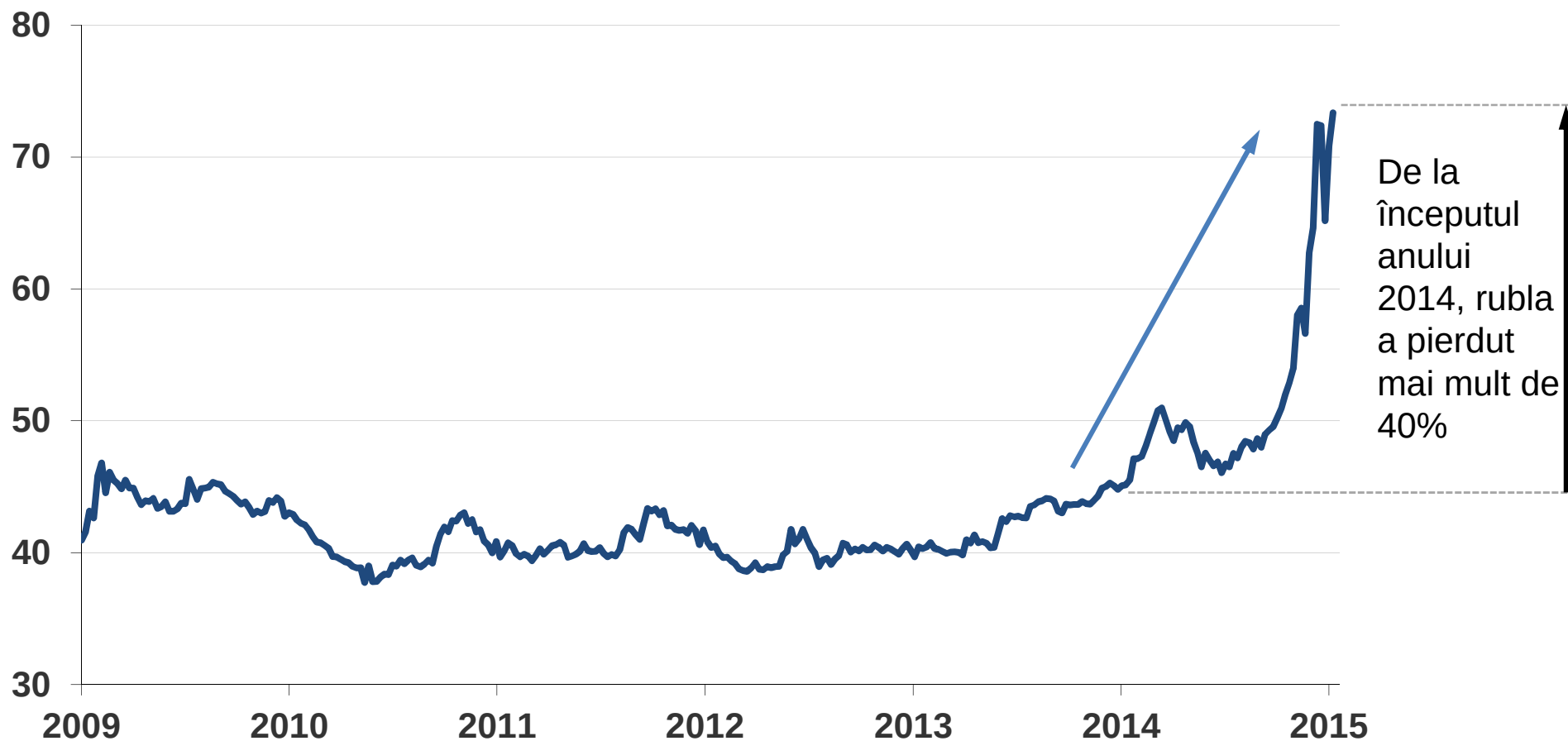
Brent, în dolari, pe baril



Sursa: Bloomberg

Criza din Rusia: petrol, sancțiuni și reforme amânate

Rubla vs. Euro



Sursa: Bloomberg

Evoluția obligațiunilor - estimări

Interest rate development

Money Market		Interest rates at 0%, monetary policy remains expansive
EUR Governments		QE likely, no inflation pressure
EUR Corporates		Search for yield supportive; expensive valuations
EUR High Yield		demand causes spreads to narrow
US Treasuries		Yield rises driven by increased Fed funds rates
USD Corporates		Narrowing spreads offset higher Treasury yields
USD High Yield		Relatively attractive spreads, good environment
EM Hard Currency		Stable spreads, pressure from US Treasury bond yields
EM Local Currency		Potential for yield declines (CNY, INR, RUB)
EM Credit		Stable spread, pressure from US Treasury bond yields

Evoluția acțiunilor pe regiuni - estimări

Attractive ness

USA		Best earnings dynamics within the developed markets; strong USD
Japan		Slightly rising earnings, moderately attractive valuations; caution: weak JPY
UK		Falling earnings growth, slightly overvalued
EURO (ex UK)		No earnings growth, weak economic environment
EM Asia		Highlight in the emerging markets universe, strong earnings growth in China and India
EM LatAm		Economic problems in Brazil, dependence on commodities detrimental to performance
EM Europe		Expensive, no earnings growth

Evoluția activelor pe sectoare - estimări

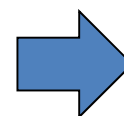
Attractive ness

Biotech		Long-term growth 15-20%
IT		Good earnings growth, lots of potential in the future
Consumer Discretionary		High profitability, fair valuations
Consumer Staples		Anti-cyclical, benefits from falling oil price
Industrials		Some companies benefit from falling oil prices, e.g. airlines
Health Care		Fairly valued
Materials		Falling commodity prices => falling earnings
Telecom		Intense competition, pressure on margins
Energy		Falling oil price burdening companies
Financials		Interest level, profitability far below historical average
Utilities		Safe haven, high dividends, currently high valuations

Recomandări



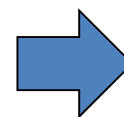
Acțiuni:
Acțiuni globale



ESPA STOCK
GLOBAL



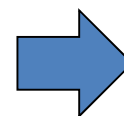
Obligațiuni:
Portofoliu de obligațiuni
puternic diversificat



ESPA SELECT BOND
sau
ESPA SELECT BOND
DYNAMIC



Strategia de bază:
Investiții globale, puternic
diversificate



YOU INVEST
solid / balanced / active

Disclaimer

Performanțele anterioare ale fondului/societății de investiții nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare. Citiți prospectul de emisiune și informațiile cheie destinate investitorilor (DICI) prevăzute la art. 98 din O.U.G. nr. 32/2012, înainte de a investi în acest fond! Prospectele de emisiune și informațiile cheie destinate investitorilor (DICI) sunt disponibile în limba română și în limba engleză pe site-ul www.erste-am.ro și pot fi obținute gratuit de la unitățile teritoriale ale Băncii Comerciale Române SA și de la sediul SAI ERSTE Asset Management SA.

FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), Decizia CNVM nr. 596/2012, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400079; FDI ERSTE Bond Flexible RON (fost BCR Obligațiuni), Decizia CNVM nr. 1872/2007, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400039; FDI ERSTE Bond Flexible Romania EUR, Decizia C.N.V.M. nr. 371 / 25.04.2013, nr. Reg. ASF CSC06FDIR / 400081; FDI ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), Decizia CNVM nr. 3117/2004, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400002; FDI ERSTE Equity Romania (fost BCR Expert), Decizia CNVM nr. 3215/2005, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400024; FDI YOU INVEST Solid RON, Autorizația ASF nr. A/21/2014, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400087; FDI YOU INVEST Balanced RON, Autorizația ASF nr. A/23/2014, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400089; FDI YOU INVEST Active RON, Decizia CNVM nr. 1870/2007, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400042; FDI YOU INVEST Solid EUR, Autorizația ASF nr. A/22/2014, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400088; FDI YOU INVEST Balanced EUR, Decizia C.N.V.M. nr. 370/ 2013, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/400082; FDI YOU INVEST Active EUR, Decizia C.N.V.M. nr. 369/2013, nr. Reg. ASF CSC06FDIR/ 400083.

SAI ERSTE Asset Management SA, Decizia CNVM nr. 98/2009, nr. Reg. ASF PJR05SAIR400028, str. Uruguay, nr. 14, sector 1, București, telefon 0372.269.999; e-mail:office@erste-am.ro; www.erste-am.ro
Depozitar: BCR SA

Disclaimer

Acesta este un material publicitar. Toate datele (cu excepția situațiilor în care se indică în mod expres contrariul) sunt furnizate de ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTUM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. și ERSTE Immobilien 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) și sunt disponibile gratuit împreună cu Documentele 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 web al Societății de Administrare a Investițiilor, 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. Vă rugăm să țineți cont de faptul că, în plus față de oportunitățile prezentate, investițiile în instrumente financiare implică și riscuri. Valoarea unităților de fond precum și randamentul investiției poate fluctua în timp. Volatilitatea cursului de schimb poate de asemenea avea efect pozitiv sau negativ asupra valorii unei investiții. În consecință, la răscumpărarea unităților deținute puteți primi mai puțini bani decât ați investit inițial. Este recomandabil ca anterior formulării unei decizii privind oportunitatea investiției, persoanele care intenționează să subscrie unități de fond să citească prospectul(e) actualizat(e), acordând o atenție deosebită aspectelor referitoare la riscuri.

Vă rugăm să consultați informațiile prezentate în prospect referitor la restricțiile aplicabile distribuirii de unități de fond către cetățeni americani. Societatea de Administrare a Investițiilor nu poate fi trasă la răspundere pentru greșeli de redactare și erori.

Prezentări

Vă rugăm să aveți în vedere faptul că prezentările nu trebuie interpretate ca fiind consultanță sau recomandare pentru investiții; aceste prezentări reprezintă doar opinii privind evoluția actuală a pieței. Nu se intenționează ca prezentările să fie instrumente de vânzare; în consecință, acestea nu trebuie interpretate ca ofertă de cumpărare sau vânzare de instrumente financiare. Investitorii sunt singuri răspunzători pentru deciziile luate în baza informațiilor prezentate.