



**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2014
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP COMODISRO**

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii OTP ComodisRO
la 30.06.2014**

Raportul prezinta informatii despre Fondul Deschis de Investitii OTP ComodisRO si evolutia acestuia in semestrul I 2014.

Informatii despre Fond

FDI OTP ComodisRO a fost lansat in data de 7 aprilie 2008 si este administrat de OTP Asset Management Romania SAI SA. FDI OTP ComodisRO a fost autorizat de CNVM prin Decizia nr. 377 din 27.02.2008 si este inregistrat in Registrul CNVM cu numarul CSC06FDIR/400049/27.02.2008.

Informatii despre Administratorul Fondului

Administratorul fondului este OTP Asset Management Romania SAI SA, societate de administrare a investitiilor autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, avand numărul de inregistrare in Registrul CNVM PJR05SAIR/400023/18.12.2008, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Inregistrare nr. 22264941, cu sediul in Bucuresti, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

OTP Asset Management Romania SAI SA este operationala din Aprilie 2008 si se pozitioneaza ca o companie dinamica, inovatoare, orientata catre client si catre obtinerea de performante ridicate.

OTP Asset Management Romania SAI SA in semestrul I 2014

Cu active totale in portofoliu de peste 376 milioane RON, OTP Asset Management Romania SAI SA se mentine pe locul șase in clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din Romania la finalul semestrului I 2014. Am reusit sa crestem numarul de clienti in primele șase luni ale anului cu 6%, ajungand la 6,268 investitori. Compania administrează șapte fonduri de investiții, atat deschise, cat si inchise, oferind investitorilor o paleta investitionala diversificata, atat din punct de vedere al tipului de investitie (actiuni, titluri de stat, obligatiuni), cat si al valutei de investitie (RON, EURO, USD). In primele șase luni ale anului 2014, societatea a lansat doua noi fonduri de investitii:

- Fondul deschis de investitii **OTP Dollar Bond** a fost lansat in 28 ianuarie 2014 si este singurul fond deschis de investitii, denominat in dolari si cu investitii in instrumente cu venit fix de pe piata din Romania;
- Fondul inchis de investitii **OTP Premium Return** a fost lansat in 5 mai 2014 si este un fond care urmareste o politica de investitii de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association)
- Fondul inchis de investitii **OTP Expert** destinat investitorilor calificati care atrage in mod privat resurse financiare, si care a fost lansat in 30 iunie 2014.

Rezultate construite in timp

- **FDI OTP Obligatiuni**, fond care a fost restructurat in cursul anului 2011 intr-un fond de obligatiuni si care prin strategia de investitii adoptata a devenit performerul anului cu un randament exceptional de 14%, a continuat sa fie in 2012 liderul fondurilor de obligatiuni in lei cu 7.60%, iar in 2013 s-a mentinut in topul clasamentului cu un randament de 6.07%;
- In 2013, **FDI OTP Euro Bond**, fond cu investitii in instrumente cu venit fix a obtinut pentru al doilea an consecutiv cea mai mare performanta din piata, acesta devenind liderul categoriei sale. Astfel in 2013, fondul a obtinut 4.57% randament in euro, dupa ce in 2012 a obtinut 5.86%;
- **FDI OTP ComodisRO** este fond deschis de investitii cu politica de investitii orientata spre instrumente cu venit fix si piata monetara, a oferit clientilor sai

randamente constante pe parcursul anului 2013, situandu-se pe primele pozitii in clasamente;

- **OTP GarantisRO, OTP WiseRO si OTP Green Energy** au fost primele fonduri de investitii cu capital garantat din Romania, ultimele doua fiind si listate la cota Bursei de Valori Bucuresti.

Datorita caracterului inovator, a orientarii catre nevoile clientilor, cat si a profesionalismului echipei sale, compania a obtinut recunoasterea mediului financiar-bancar din Romania si a clientilor sai. Profesionalism, energie si rezultate traduse in performanta.

Iata cateva dintre premiile care ne onoreaza:

- **FDI OTP Euro Bond, performerul fondurilor de obligatiuni in Euro in 2013** - Gala Fondurilor mutuale, Finmedia (Aprilie 2014);
- **Cea mai buna evolutie a unei unitati de fond pentru OTP Green Energy**, Asociatia Brokerilor, Gala Premiilor Pietei de Capital (2012);
- **Cel mai inovator administrator de fonduri** - Finmedia (2010);
- **Premiul de excelenta pentru contributia adusa la dezvoltarea pietei de capital** - Asociatia Brokerilor(2009);
- **Diploma de excelenta pentru OTP Asset Management Romania** - BVB pentru lansarea primului fond inchis de investitii cu capital garantat pe o piata reglementata din Romania (2009);
- **Premiul pentru OTP Asset Management Romania**, pentru lansarea primului fond inchis de investitii din sectorul de energie regenerabila, listat la BVB, Finmedia (2009);
- **Cel mai bun produs bancar al anului OTP Premium Green**, Piata Financiara(2009).

In perioada urmatoare, OTP Asset Management Romania SAI SA intentioneaza sa isi dezvolte portofoliul de fonduri in vederea oferirii unor produse inovatoare, moderne, care sa vina in intampinarea nevoilor in continua schimbare ale clientilor.

Informatii despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr.RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Distributia unitatilor de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP ComodisRO sunt distribuite prin unitatile teritoriale ale OTP Bank Romania, cu sediul in Str. Buzesti nr. 66-68, sector 1, 011017, Bucuresti, mentionate pe website-ul societatii de administrare www.otpfonduri.ro, precum si prin intermediul OTP Asset Management Romania SAI SA.

Contextul pietei

Primul semestru al anului 2014 poate fi caracterizat de volatilitate ridicata generata atat de asteptarile privind evolutia principalelor economii ale lumii, de crizele regionale (cazul Turcia) precum si de conflictele armate izbucnite in Ucraina si Irak. Criza din Ucraina a generat in primul semestru un conflict diplomatic intre cancelariile vestice (SUA, Franta, Anglia si Germania) si cancelaria rusa, rezultatul fiind o spirala a sanctiunilor. Acest conflict ne-a aratat cat de sensibile pot fi pietele financiare (in special cele europene) la stirile legate de un conflict In Europa (vezi volatilitatea randamentelor titlurilor de stat romanesti in perioada ianuarie-martie 2013).

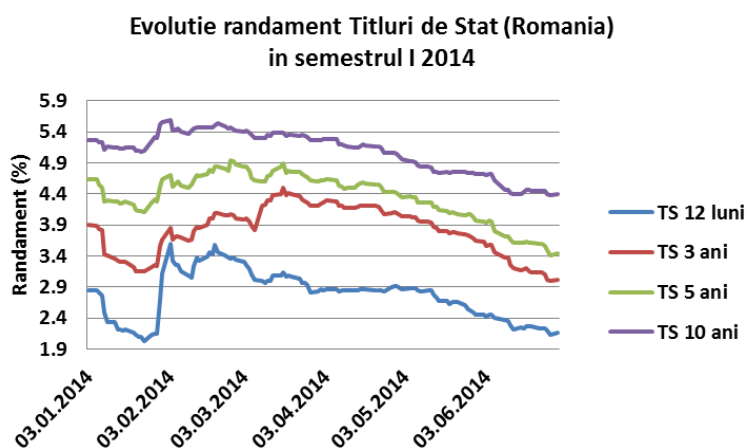
De asemenea, am urmarit cu atentie stirile venite din partea Rezervei Federale Americane legate de intreruperea programului de achizitii de active (Quantitative Easing). In paralel, Banca Centrala Europeana (BCE) a lansat ideea inceperii unui asemenea program si a devenit prima banca

centrala importanta care a trecut la dobanda negativa (inflatia la nivelul zonei EURO a coborat sub 1%). Actiunile celor doua banci centrale au generat volatilitate in preturile activelor (actiuni si obligatiuni) cotate pe pietele internationale de capital.

Preturile obligatiunilor suverane tranzactionate pe pietele europene au inregistrat aprecieri importante in prima parte a anului ca urmare a actiunilor BCE.

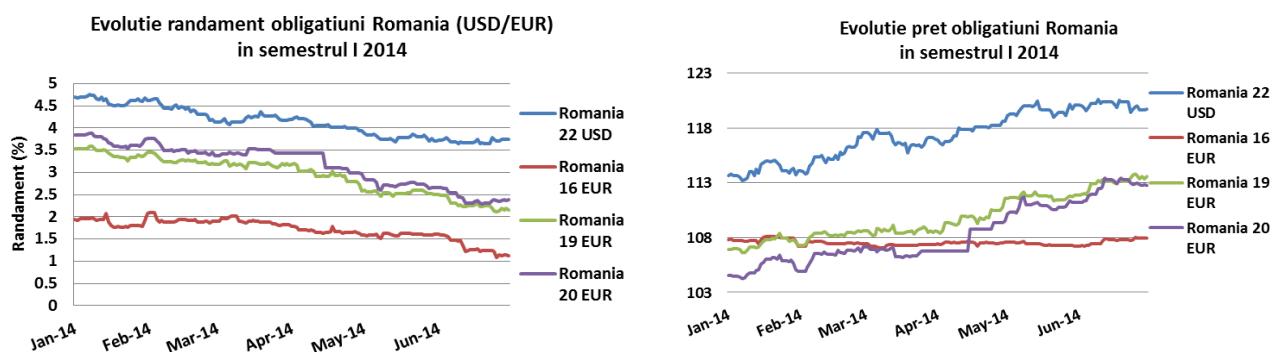
In aceasi perioada de timp, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent, ajutate fiind de includerea Romaniei in categoria „investment grade” de catre agentia de rating Standard&Poor’s, precum si de datele bune privind inflatia.

In graficul de mai jos regasiti evolutia randamentelor obligatiunilor suverane emise de Romania (titluri de stat) in lei. (nota: randamentul obligatiunilor este invers corelat cu pretul acestora, astfel incat un trend descendent al randamentului inseamna un trend ascendent al pretului obligatiunilor).



Sursa: Statistici Banca Nationala a Romaniei

De asemenea pe un trend descendent al randamentelor s-au incadrat si obligatiunile Romaniei emise pe pietele internationale de capital.



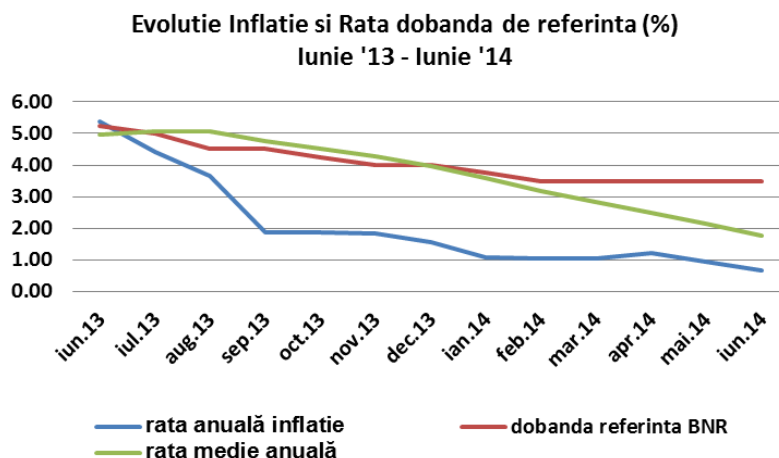
Sursa: Statistici Bloomberg

Romania a inregistrat in 2013 o crestere reala a produsului intern brut de 3.5% conform datelor Eurostat (a doua cea mai mare crestere dintre tarile UE, dupa Letonia).

In primul semestru din 2014, conform datelor INS produsul intern brut a crescut, comparativ cu perioada ianuarie-iunie 2013, cu 2,4%. Daca ne raportam la primul trimestru din 2014, PIB a scazut in trimestrul 2 cu 1%.

Guvernul a continuat programul de privatizari convenit cu Fondul Monetar International (listarea Electrica SA, simbol BVB: EL).

In perioada analizata rata inflatiei s-a situat la noi minime record. Astfel, după ce rata inflației a înregistrat o valoare de 5.4% an/an în iunie 2013, a scăzut până la 1.6% an/an în decembrie 2013, pentru ca lunile mai si iunie 2014 sa coboare sub 1%. Banca Nationala a Romaniei a coborat dobanda de referinta in intervalul analizat de la 5.25% la 3.5%.



Sursa: Banca Nationala a Romaniei si Institutul National de Statistica

Rata somajului in Romania a scazut (conform Eurostat) de la 7.3% in decembrie 2013 la 7.1% in ianuarie 2014.

Obiectivele FDI OTP ComodisRO

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoanele fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in instrumente cu venit fix pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare.

Benchmark-ul Fondului

Se va considera ca termen de comparatie indicele ratei dobanzii interbancare ROBID la o luna, publicat de Banca Nationala a Romaniei.

OTP ComodisRO prin politica sa de investitie se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut, urmarind obtinerea unui castig de capital comparabil cu cel oferit de institutiile de credit.

Principii, politici si procesul de investitii

FDI OTP ComodisRO este un fond care realizeaza preponderent investitii in instrumente ale pietei monetare precum si in instrumente cu venit fix.

Politica de investitii a fondului isi propune mentinerea unei lichiditati foarte ridicate a portofoliului fondului, astfel incat acesta sa poata sa onoreze in orice moment in maxim o zi lucratoare, orice cerere de rascumparare venita din partea investitorilor fondului.

Avand in vedere cele de mai sus, fondul realizeaza plasamente in depozite bancare la aproximativ 19 banci care opereaza pe teritoriul Romaniei.

In aceste conditii fondul OTP ComodisRO isi propune sa mentina valoarea "modified duration" la un nivel subunitar, prin investitii semnificative in depozite bancare cu maturitati scurte.

In vederea cresterii randamentului fondului o parte din activele acestuia sunt investite in instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor suverane sau corporative denuminate in lei sau alte valute avand emitenti din Europa Centrala si de Est. Pentru eliminarea riscurilor valutare fondul isi protejeaza capitalul investit in alte monede decat in cea a fondului prin instrumente financiare specifice (forward, swap, etc).

Procesul de selectie al obligatiunilor suverane sau corporative aflate in portofoliul fondului are la baza studierea rezultatelor macro economice, analiza fundamentala si a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de indatorare, rating, etc), maturitate, pozitionare pe curba randamentelor si nu in ultimul rand lichiditate.

In aceste conditii, managerii de portofoliu urmaresc sa identifice un mix optim intre instrumentele pietei monetare, depozite bancare si obligatiuni astfel incat sa obtina un randament superior altor instrumente de economisire in conditii de lichiditate foarte ridicata.

Strategia investitionala urmată in vederea atingerii obiectivelor Fondului

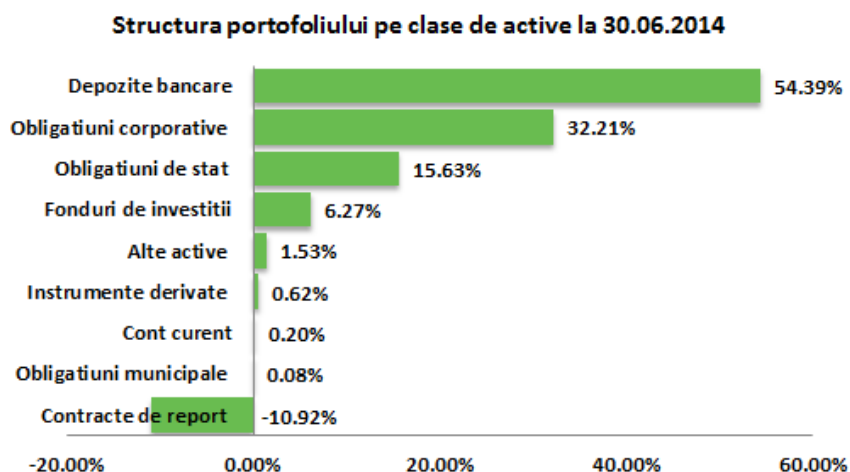
In primele 6 luni ale anului am asistat la o reducere graduala a ratelor de dobanda oferite de catre banci pentru depozite si la scaderea randamentelor oferite de instrumentelor cu venit fix.

Daca la inceputul anului 2013 ratele de dobanda la depozitele bancare depaseau in unele cazuri 6%, la sfarsitul anului 2013 nivelul dobanzilor se situa in apropierea nivelului de 4%.

Trendul de descrestere al dobanzilor a continuat astfel incat ratele de dobanda oferite de institutiile de credit pentru depozite noi atrase sa se situeze la nivelul de 3.17%(Sursa: Statistica BNR).

In aceste conditii politica de investitii a fondului OTP ComodisRO a urmarit doua elemente importante: asigurarea unei lichiditati crescute a fondului si maximizarea randamentelor in conditii de risc scazut. Astfel, s-au realizat investitii atat in depozite bancare (peste 50% din activele fondului) si instrumente al pietei monetare cu o maturitate de sub 1 an de zile, precum si investitii in instrumente financiare cu venit fix de tipul obligatiunilor suverane si corporative, emise atat in lei cat si in euro.

In primul semestru al anului 2014 a fost crescuta expunerea fondului pe titluri de stat romanesti si in unitati de fond cu scopul de a creste lichiditatea, cat si randamentul fondului.



FDI OTP ComodisRO prin politica sa de investitii urmareste asigurarea unor randamente pozitive in conditiile unei lichiditatii ridicate si a unui grad scazut de risc.

Plasamentele cu ponderile cele mai importante in activele fondului sunt realizate in depozite bancare si obligatiuni.

In tabelele de mai jos gasiti Top 5 expuneri in emitenti de obligatiuni si Top 5 plasamente la Institutii de Credit din Romania:

Top 5 expuneri emitenti de obligatiuni	%
Romania	13.94%
OTP Bank Plc.	9.15%
KBC International	4.79%
GDF SUEZ Energy Romania	4.45%
MOL Hungarian Oil & Gas	3.69%

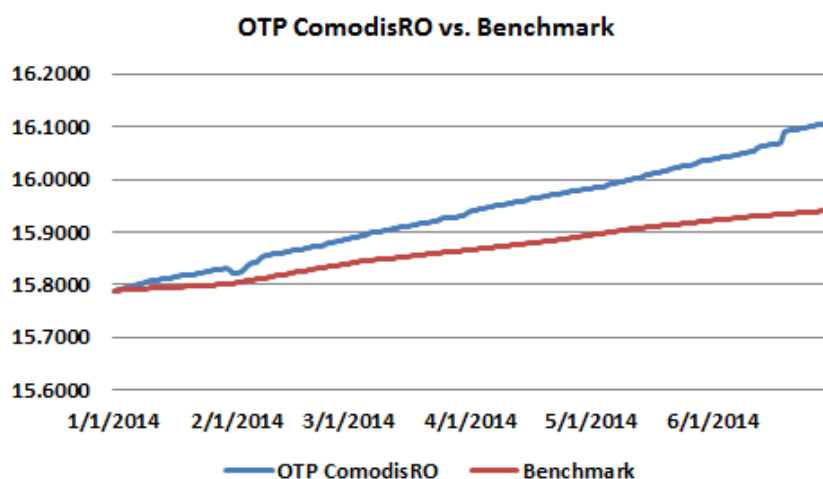
Top 5 plasamente la Banci Comerciale	%
Banca Veneto Romania	16.02%
Alpha Bank	5.93%
Garanti Bank	5.50%
Credit Europe Bank	5.24%
Piraeus Bank	4.97%

Performanta Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2014 valoarea unitara a activului net a FDI OTP ComodisRO a inregistrat o evolutie pozitiva, ajungand la valoarea de 16,1053 Lei (30.06.2014). In perioada analizata unitatea de fond a inregistrat in ultimele 6 luni o crestere de 1.98%. In tabelul de mai jos regasiti randamentul valorii unitare a activului net.

Perioada	Randament
Ultima luna	0.43%
Ultimele 3 luni	1.05%
Ultimele 6 luni	1.98%
Ultimele 12 luni	4.73%
De la lansare	61.05%

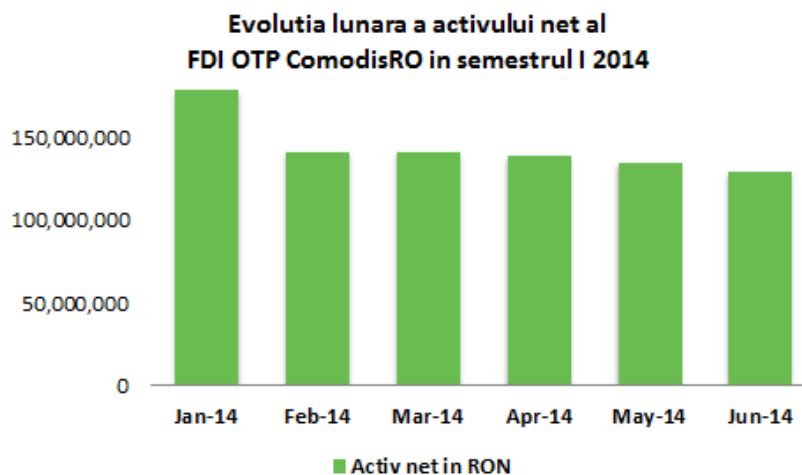
In graficul de mai jos este evidentiata evolutia valorii unitare a activului net al OTP ComodisRO in comparatie cu evolutia valorii ROBID1M pe perioada semestrului I a anului 2014.



Evolutia activului net

La data de 30.06.2014 activul net a inregistrat valoarea de 130.585.513,71 Lei. Evolutia activului net al fondului a inregistrat un trend usor descendent pe fondul cresterii interesului clientilor pentru fondurile administrate de catre OTP Asset Management Romania SAI SA cu investitii in instrumente cu venit fix care au valoarea „modified duration” mai ridicata.

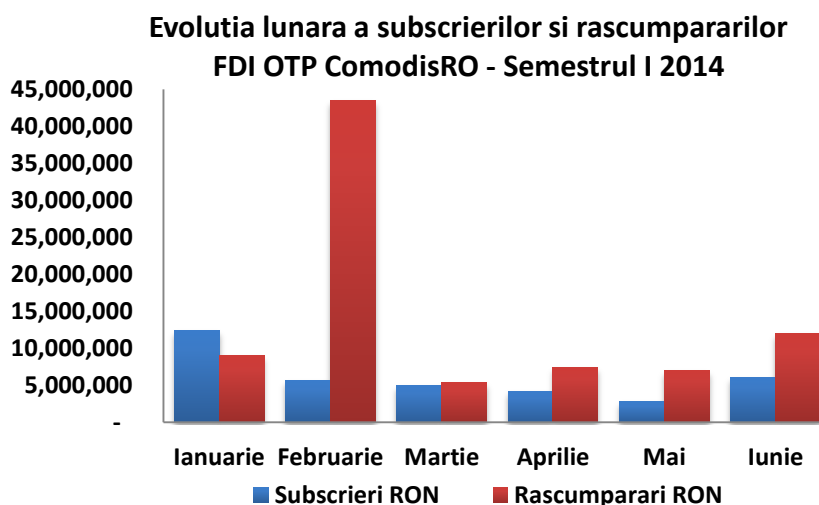
In continuare fondul OTP ComodisRO este preferat de clientii persoane fizice si juridice care se afla in cautarea unei lichiditati ridicate in vederea realizarii unei administrari optime a capitalului.



Evolutia fluxurilor de capital

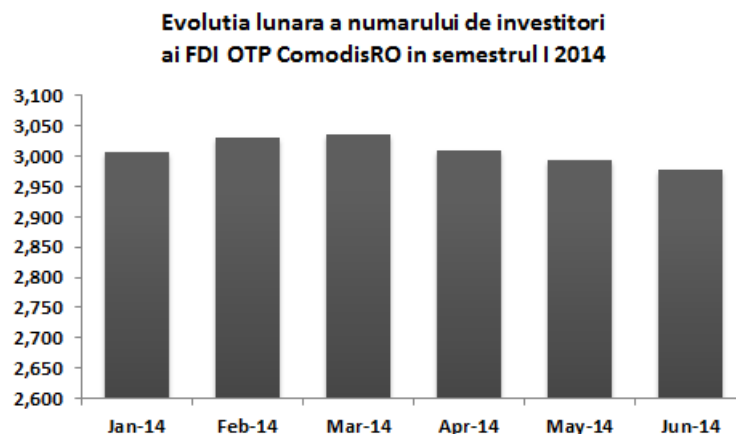
In contextul scaderii ratelor de dobanda si implicit si a randamentului generat de investitia in OTP ComodisRO, o parte importanta dintre investitori si-au reorientat plasamentele in alte fonduri administrate de OTP Asset Management Romania SAI SA cu un orizont investitional mai lung si cu potential mai mare de castig.

Cu toate acestea OTP ComodisRO ramane un instrument important de administrare a lichiditatilor pe termen scurt.



Evolutia numarului de investitori

La 30.06 2014 fondul avea 2,977 investitori, dintre care 2,831 investitori persoane fizice si 146 investitori persoane juridice. Numarul de investitori a inregistrat o scadere usoara de 1% in decursul primelor 6 luni ale anului.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2014, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 13.487.123 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 2.861.152 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 10.625.971 Lei.

In perioada raportata, valoarea comisionului de administrare incasat de societatea de administrare este de 821.365 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2014 inregistreaza o valoare de 81.082.387 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 8.108.238,6764 aflate in circulatie, la o valoare nominala de 10 Lei.

La sfarsitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unitatilor de fond aflate in circulatie sunt in valoare de 49.503.127 Lei.

Diverse

Conducerea societatii este asigurata de catre **Directorat** format din 3 membri numiti in conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii si al legislatiei in vigoare, si anume :

Gáti László György, Presedinte
Dan Marius Popovici, membru
Daniela Stefu, membru

Gáti László György este Președintele Directoratului societății are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 12 ani în domeniul investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

Dan Marius Popovici este membru Directorat și Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 17 ani de experiență în domeniul piețelor de capital, a fost implicat în numeroase proiecte privind structurarea ofertelor publice de valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni corporative și municipale și, de asemenea, în administrarea fondurilor de investiții.

Daniela Stefu, membru Directorat și Director General Adjunct a coordonat prima listare la cota BVB din România a unui fond de investiții, având o experiență de peste 17 ani în administrarea de fonduri de investiții. Daniela a absolvit programul de executive MBA al Manchester Business School, UK și detine cunoștințe aprofundate de analiză a pieței și de identificare a oportunităților de investiții pe parcursul studiilor de specialitate și a dezvoltat abilități de administrare pe parcursul carierei sale.

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management România SAI SA este format din 3 membri:

Simon Peter Janos, Președinte
Szabó Tamás Viktor, membru
Ljubičić Gábor István, membru

Simon Peter Janos, Președinte al Consiliului de Supraveghere, este specializat în domeniul administrării portofoliilor colective de investiții. Dl. Simon are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program, EFFAS (European Federation of Financial Analyst Societies) Program;

Szabó Tamás Viktor, membru al Consiliului de Supraveghere, are o experiență de peste 15 ani în domeniul administrării fondurilor de investiții. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking și Managementul Rețelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experiență vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl. Ljubicic a deținut numeroase funcții cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Deputy Director și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubicic este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

Conducători ai societății în conformitate cu prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Dan Marius Popovici - Director General și Daniela Stefu - Director General Adjunct.

Inlocuitori de Conducători ai societății în sensul prevederilor Ordonanței nr. 32/2012, care vor îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de CNVM, toate atribuțiile strict reglementate de prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Dragos Gabriel Manolescu și Lavinia Bercea.

La data de 31.12.2013 societatea avea un capital social în suma de 5.795.323 lei, respectându-se prevederile art. 57 alin. 2 din Legea nr. 297/2004 privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.
Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

27.08.2014

Director General

Dan Marius Popovici

