



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

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii OTP Dollar Bond
la 30.06.2014**

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

Informatii despre Fond

FDI OTP Dollar Bond a fost lansat in data de 28.01.2014 si este administrat de OTP Asset Management Romania SAI SA. FDI OTP Dollar Bond a fost autorizat de ASF prin Autorizatia nr. A/2 din 09.01.2014 si este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/400085.

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, denumit 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 Dollar Bond 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).

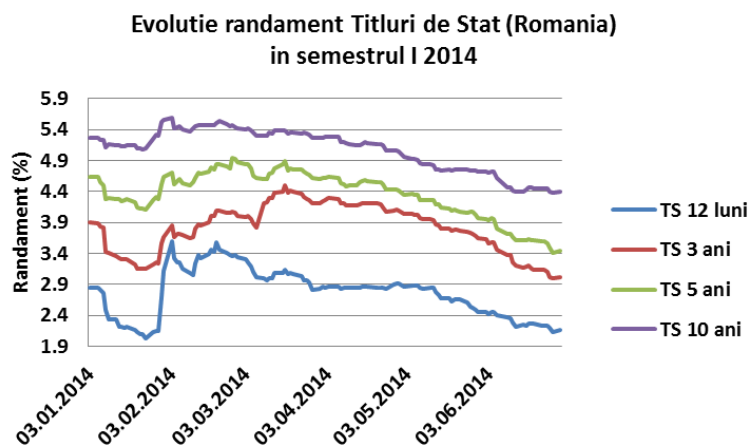
De asemenea, am urmarit cu atentie stirile venite din partea Rezervei Federale Americane legate de intreruperea programului de achizitii de active (Quantitative Easing). In paralel, Banca Centrala Europeana (BCE) a lansat ideea inceperii unui asemenea program si a devenit prima banca centrala importanta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

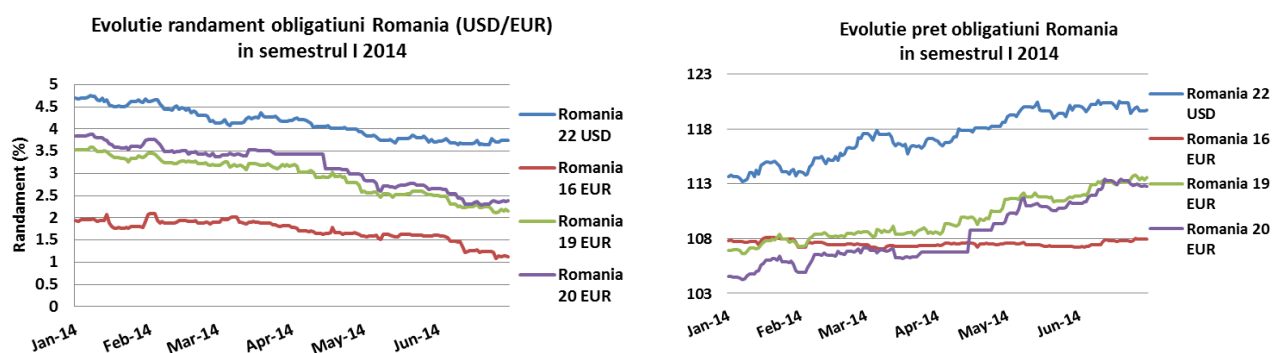
In aceasi perioada de timp, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent, ajutate fiind de includerea Romaniei in categoria „investment grade” de catre agentia de rating Standard&Poor’s, precum si de datele bune privind inflatia.

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.



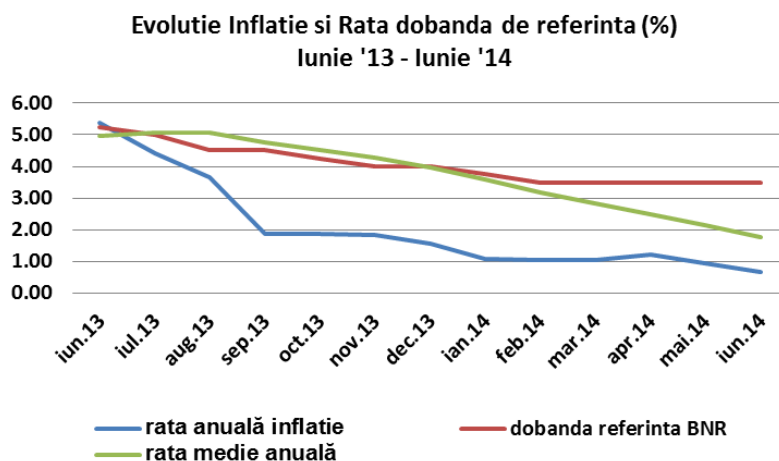
Sursa: Statistici Bloomberg

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).

În perioada analizată rata inflației 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 și iunie 2014 să coboare sub 1%. Banca Națională a României a coborât dobânda de referință în intervalul analizat de la 5.25% la 3.5%.



Sursa: Banca Națională a României și Institutul Național de Statistică

Rata somajului în România a scăzut (conform Eurostat) de la 7.3% în decembrie 2013 la 7.1% în ianuarie 2014.

Obiectivele OTP Dollar Bond

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în instrumente cu venit fix denominate în USD, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare. Ca termen de comparație se vor lua în considerare ratele de dobândă la depozitele în USD practicate de instituții de credit din România.

Prin politica sa de investiție OTP Dollar Bond se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital comparabil cu cel oferit de instituțiile de credit.

Principii, politici și procesul de investiții

FDI OTP Dollar Bond este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente financiare cu venit fix denominate în USD. Concentrarea sa geografică este universul investițional din Europa Centrală și de Est.

Politica de investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denominate în USD, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

Pentru creșterea randamentului fondului dar și pentru menținerea unei dispersii cât mai ridicate a portofoliului fondului, OTP Dollar Bond poate investi în anumite momente și în instrumente financiare denominate în alte valute. Pentru reducerea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizează instrumente/tranzacții financiare specifice de tipul forward și swap valutare.

Procesul de selecție al obligațiilor suverane sau corporative aflate în portofoliul fondului are la bază o abordare meticuloasă în ceea ce privește studierea rezultatelor macro economice, analiză

fundamentala si a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de indatorare, rating, etc), maturitate, pozitionare pe curba randamentelor, analiza spread-ului fata de benchmark si nu in ultimul rand lichiditate.

Prin abordarea regionala concentrata doar in Europa Centrala si de Est se urmareste intelegerea cat mai in profunzime a emitentilor selectati (atat la nivel suveran cat si la nivelul emitentilor corporativi), urmarirea evolutiei acestora in vederea extragerii de performanta in conditii de risc controlat.

In aceste conditii managerii de portofoliu urmaresc sa identifice si sa investeasca intr-un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor suverane, obligatiunilor municipale si obligatiunilor corporative, astfel incat sa obtina randamente solide pe termen mediu si lung, net superioare dobanzilor oferite de plasamentele clasice in depozite bancare denuminate in USD.

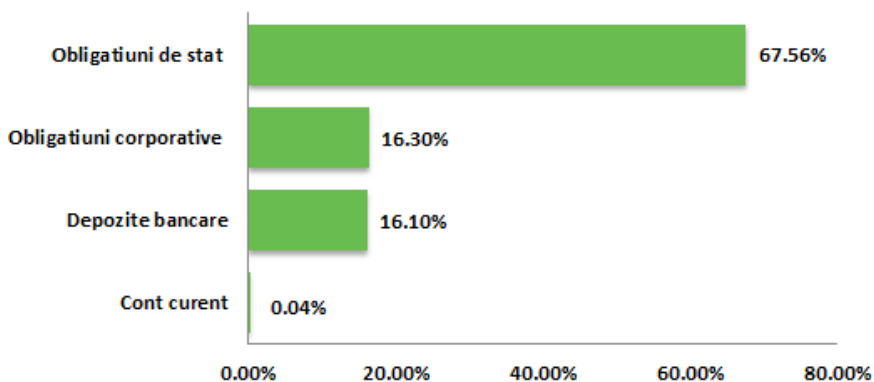
Strategia investitionala urmată in vederea atingerii obiectivelor Fondului

Fondul Deschis de Investitii OTP Dollar Bond a fost lansat in luna ianuarie a anului curent.

Activul fondului a crescut de la 1 mil USD la 3.23 mil USD pe parcursul primului semestru. Politica de investitii a fondului OTP Dollar Bond a urmarit pe parcursul primului semestru al anului 2014 crearea unui portofoliu diversificat si defensiv de obligatiuni suverane si corporative. Se pune un accent deosebit pe lichiditatea activelor aflate in portofoliu, toate plasamentele fondului fiind realizate in obligatiuni ('plain vanilla') suverane, corporative si in depozite bancare.

Obligatiunile suverane (Romania, Croatia si Slovenia) au ajuns la sfarsitul primului semestru la o pondere de 67.56% din activul fondului iar cele corporative (Mol Ungaria si PKO Finance Polonia) reprezentau 16.30% din active. Pentru asigurarea lichiditatii au fost constituite depozite bancare, acestea reprezentand 16.10% din activele fondului. Fondul poate investi si in obligatiuni denuminate in RON sau Euro. Pentru acoperirea riscului valutar pot fi folosite contracte forward EUR/USD.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2014



Plasamentele cu ponderile cele mai importante in activele fondului sunt realizate in obligatiuni. In tabelul de mai jos sunt detaliate Top 5 emitenti de obligatiuni:

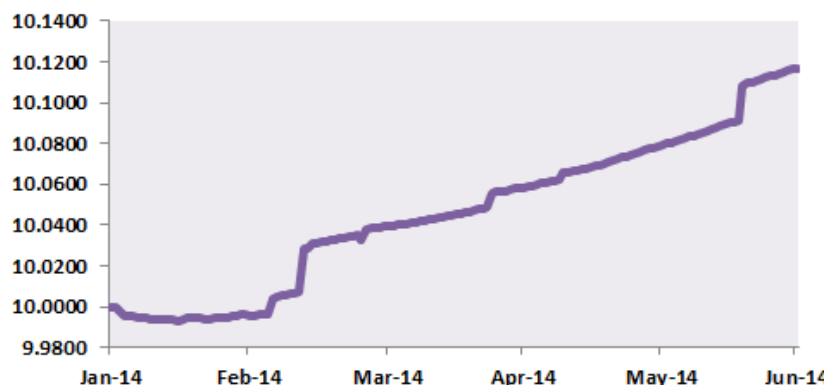
Top 5 expuneri emitenti de obligatiuni	%
Romania	37.21%
Slovenia	19.94%
Croatia	10.42%
MOL Group Finance	10.01%
PKO Finance AB	6.30%

Performanta Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2014 OTP Dollar Bond, a inregistrat o evolutie pozitiva, ajungand la valoarea VUAN de 10,1168 USD (30.06.2014). Fondul a inregistrat de la lansare, in perioada 28.01.2014 – 30.06.2014, o crestere de 1.17%.

Perioada	Randament
Ultima luna	0.38%
Ultimele 3 luni	0.77%
Ultimele 6 luni	n.a.
Ultimele 12 luni	n.a.
De la lansare	1.17%

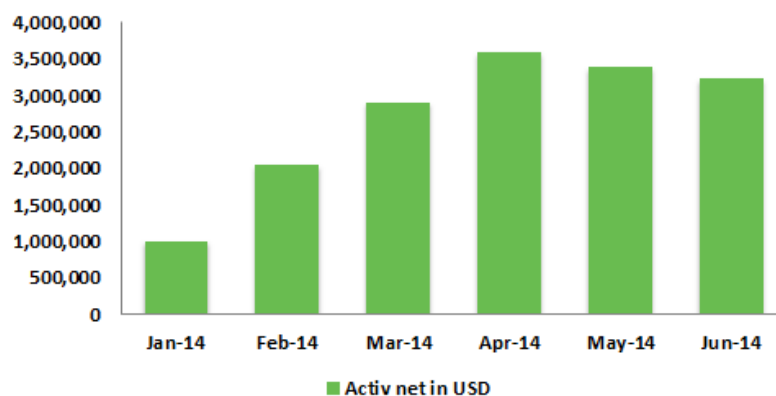
**Evolutia valorii unitare a activului net al
FDI OTP Dollar Bond in semestrul I 2014**



Evolutia activului net

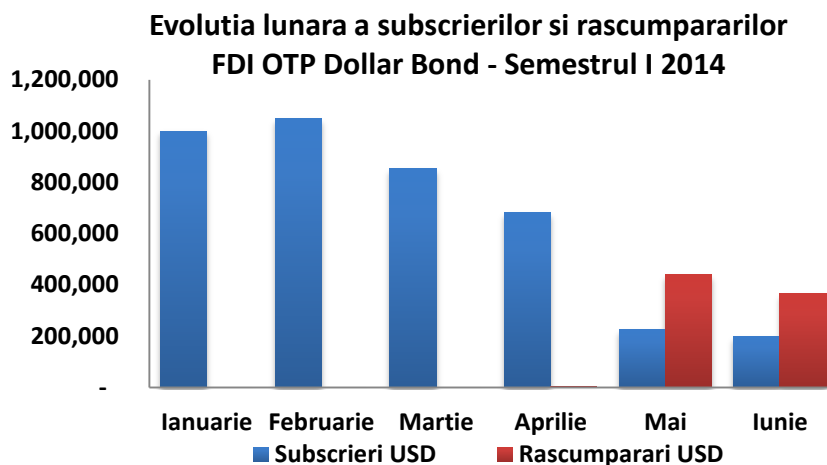
La data de 30.06.2014 activul net a inregistrat valoarea de 3.231.884,82 USD, evolutia fondului s-a situat pe un trend ascendent, influentat pe de o parte de volumul ridicat al subscriberilor, iar pe de alta parte de evolutia crescatoare a valorii unitatii de fond. Activul net al fondului a avut o crestere de 223%.

**Evolutia lunara a activului net al FDI OTP Dollar Bond
in semestrul I 2014**



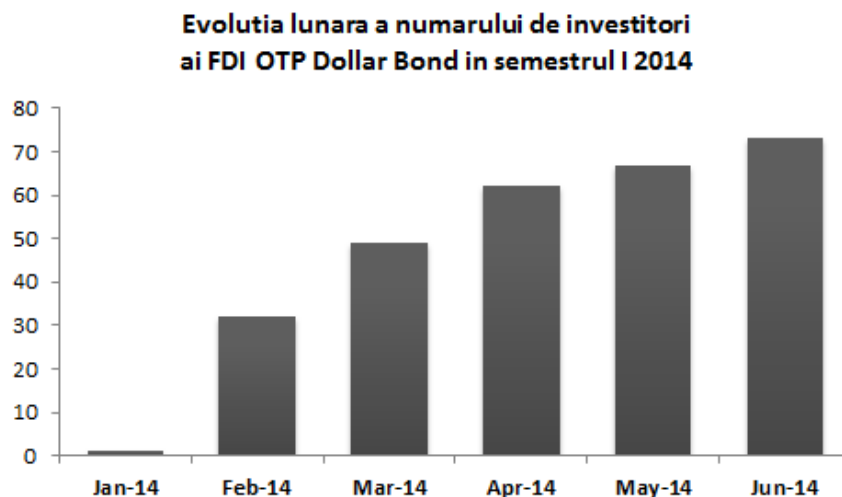
Evolutia fluxurilor de capital

Incepand cu 28.01.2014, data lansarii fondului, acesta a inregistrat subscrieri nete de 3.2 milioane dolari.



Evolutia numarului de investitori

In ceea ce priveste numarul de investitori fondul a ajuns la 73 investitori la finele lunii iunie 2014. Analizat pe structura, fondul inregistreaza 70 investitori persoane fizice si 3 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2014, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 4.099.604 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 113.805 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 3.986.519 Lei.

In perioada raportata, valoarea comisionului de administrare incasat de societatea de administrare este de 29.650 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2014 inregistreaza o valoare de 10.266.755 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 319.458,4235 aflate in circulatie, la o valoare nominala de 10 USD.

La sfarsitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unitatilor de fond aflate in circulatie sunt in valoare de 119.876 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, 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, 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 Romania a unui fond de investitii, avand o experienta de peste 17 ani in administrarea de fonduri de investitii. Daniela a absolvit programul de executive MBA al Manchester Business School, UK si 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 Romania SAI SA este format din 3 membri:

Simon Peter Janos, Presedinte

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 Ljubovic 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;

Conducatori ai societatii in conformitate cu prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Dan Marius Popovici - Director General si Daniela Stefu - Director General Adjunct.

Inlocuitori de Conducatori ai societatii in sensul prevederilor Ordonantei nr. 32/2012, care vor indeplinii in absenta Conducatorilor Societatii autorizati de CNVM, toate atributiile strict reglementate de prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Dragos Gabriel Manolescu si Lavinia Bercea.

La data de 31.12.2013 societatea avea un capital social in suma de 5.795.323 lei, respectandu-se prevederile art. 57 alin. 2 din Legea nr. 297/2004 privind cerintele de capital pentru societatile de administrare a investitiilor.

Performantele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Anexa 10 este parte integranta din prezentul raport.

27.08.2014

Director General

Dan Marius Popovici

