



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

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

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

**Informatii despre Fond**

**FDI OTP Euro Bond** a fost lansat in data de 01 octombrie 2010 si este administrat de OTP Asset Management Romania SAI SA. FDI OTP Euro Bond a fost autorizat de CNVM prin Decizia nr. 1083 din 20.08.2010 si este inregistrat in Registrul CNVM cu numarul CSC06FDIR400069..

**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 Aprile 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 Euro 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](http://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).

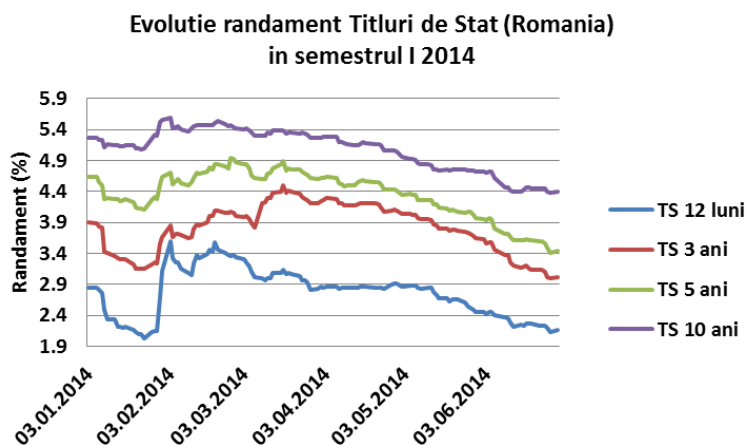
De asemenea, am urmarit cu atentie stirile venite din partea Rezervei Federale Americane legate de intreruperea programului de achizitii de active (Quantitative Easing). In paralel, Banca Centrala Europeana (BCE) a lansat ideea inceperii unui asemenea program si a devenit prima banca centrala importanta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

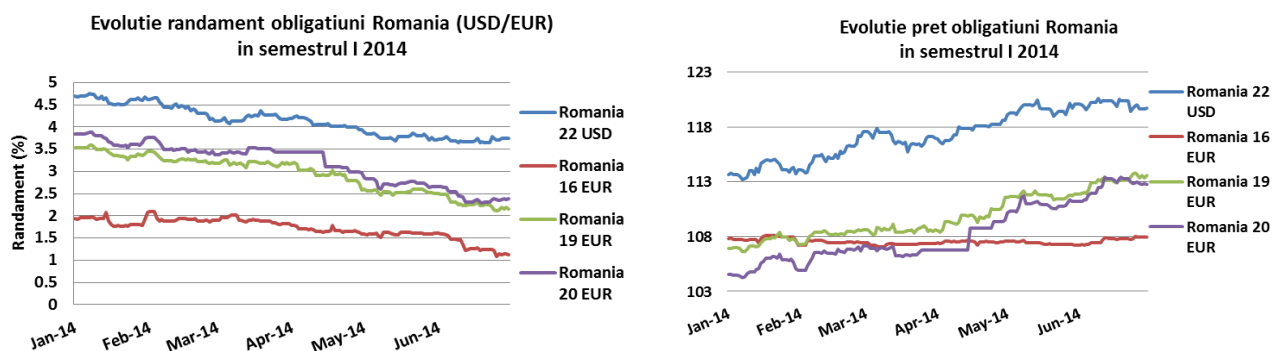
In aceasi perioada de timp, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent, ajutate fiind de includerea Romaniei in categoria „investment grade” de catre agentia de rating Standard&Poor’s, precum si de datele bune privind inflatia.

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.



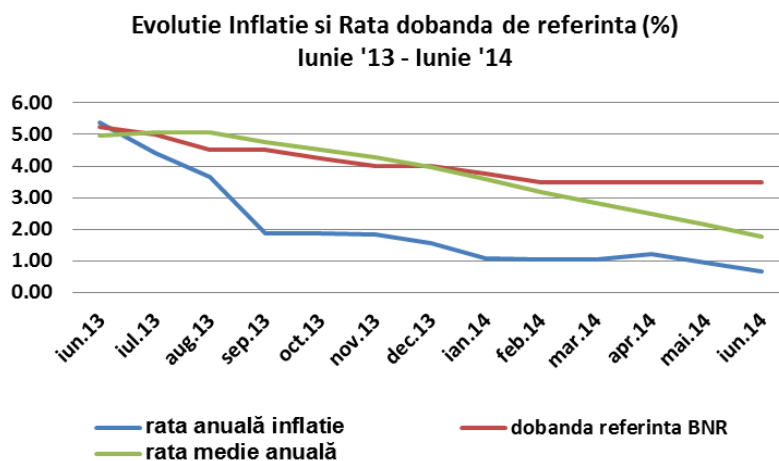
Sursa: Statistici Bloomberg

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

### **Obiectivele FDI OTP Euro 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 EURO, 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 EURO practicate de instituții de credit din România.

Prin politica sa de investiție OTP Euro 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 Euro Bond este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente financiare cu venit fix denominate în EURO. 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 Euro, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

În vederea unei bune administrări a riscului dar și prin prisma obținerii de randamente superioare, fondul FDI OTP Euro Bond își propune menținerea valorii "modified duration" în intervalul 2,5 – 3,5.

Pentru creșterea randamentului fondului, dar și pentru menținerea unei dispersii cât mai ridicate a portofoliului fondului, FDI OTP Euro Bond poate investi în anumite momente și în



instrumente financiare denumite in alte valute. Pentru reducerea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizeaza instrumente/tranzactii financiare specifice de tipul forward si swap valutare.

Procesul de selectie a obligatiunilor suverane sau corporative aflate in portofoliul fondului are la baza o abordare meticuloasa in ceea ce priveste studierea rezultatelor macro economice, analiza 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.

Pentru obtinerea celor mai bune cotationi de cumparare/vanzare de instrumente financiare cu venit fix, fondul tranzactioneaza pe pietele internationale de capital prin intermediul a peste zece banci/brokeri din Romania, Austria, Germania, Bulgaria, Elvetia, Olanda si Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu primesc zilnic rapoarte de analiza macroeconomica sau rapoarte de companii de la mai mult de opt banci regionale sau globale.

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 denumite in EURO.

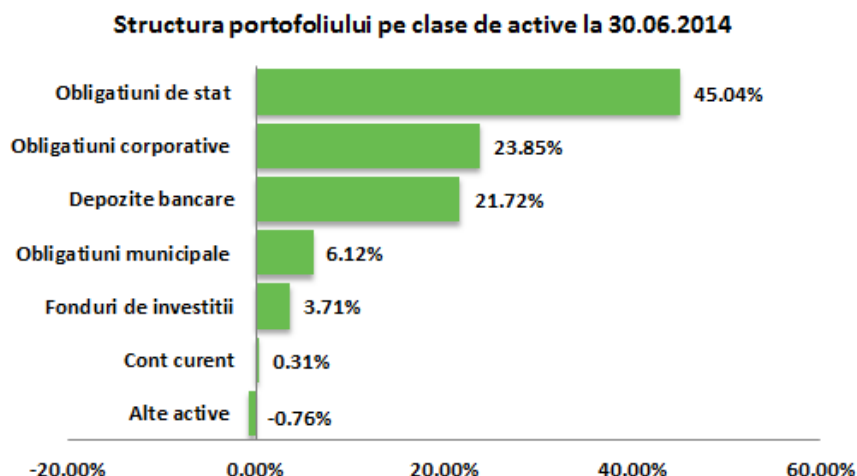
### **Strategia investitionala urmată in vederea atingerii obiectivelor Fondului**

Politica de investitii a fondului OTP Euro Bond a urmarit si pe parcursul primului semestru al anului 2014 maximizarea randamentului in conditiile asigurarii unei lichiditati adecvate pe fondul scaderii dobanzilor pentru plasamente denumite in EUR.

In vederea atingerii obiectivelor Fondului investitiile acestuia au fost realizate cu preponderenta in obligatiuni suverane emise de statul roman precum si in obligatiuni corporative tranzactionate pe piete reglementate de capital din Uniunea Europeana.

Au fost achizitionate obligatiuni suverane emise de Romania (preponderant), Croatia, Bulgaria, Maroc, Ungaria, Slovenia si Letonia. O parte din obligatiunile achizitionate in primul semestru din 2014 au fost vandute in decursul aceluasi semestru.

Obligatiunile detinute in portofoliu sunt denumite preponderent in EURO si USD. In ceea ce priveste investitia in obligatiuni corporative, ca masura de diminuare a riscului s-a urmarit crearea unui portofoliu diversificat astfel incat s-au realizat investitii in titluri emise de companii ce provin din tari diferite (SUA, Ungaria, Austria, Slovenia, Polonia si Rusia). Pentru acoperirea riscului valutar au fost folosite contracte forward EUR/USD.



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

In tabelul de mai jos sunt detaliate Top 5 detineri in emitenti de obligatiuni:

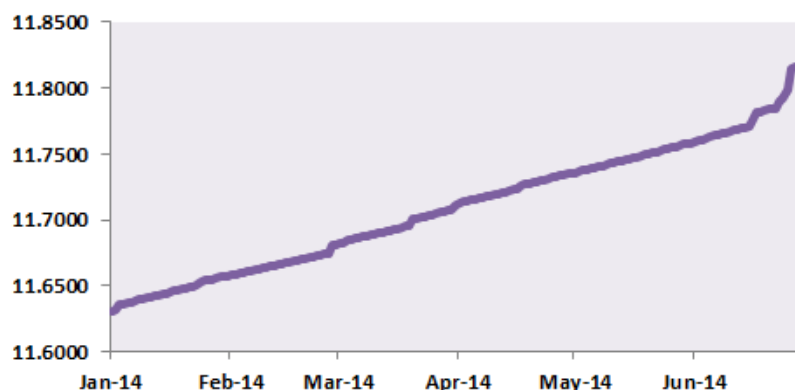
<b>Top 5 expuneri emitenti de obligatiuni</b>	<b>%</b>
Romania - T-bonds	35.71%
OTP Bank Plc.	8.77%
Citi Group Inc.	6.78%
J.P. Morgan Structured Products B.V.	6.70%
City of Bucharest	6.12%

### **Performanta Fondului**

Pe parcursul primului semestru al anului 2014 OTP Euro Bond, a inregistrat o evolutie pozitiva, ajungand la valoarea VUAN de 11,8215 EURO (30.06.2014). In perioada analizata unitatea de fond a inregistrat o crestere de 1.60%.

<b>Perioada</b>	<b>Randament</b>
<b>Ultima luna</b>	<b>0.54%</b>
<b>Ultimele 3 luni</b>	<b>0.93%</b>
<b>Ultimele 6 luni</b>	<b>1.60%</b>
<b>Ultimele 12 luni</b>	<b>3.28%</b>
<b>De la lansare</b>	<b>18.22%</b>

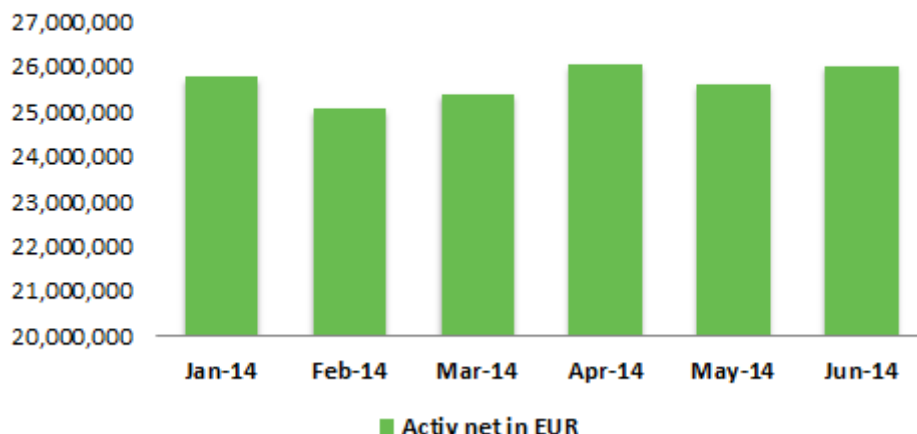
**Evolutia valorii unitare a activului net al  
FDI OTP Euro Bond in semestrul I 2014**



### **Evolutia activului net**

La data de 30.06.2014 activul net a inregistrat valoarea de 26.033.940,51 EURO, fondul inregistrand o crestere a activului de 3.63%. Cresterea a fost datorata atat volumul de subscrieri, cat si de evolutia crescatoare a valorii unitatii de fond.

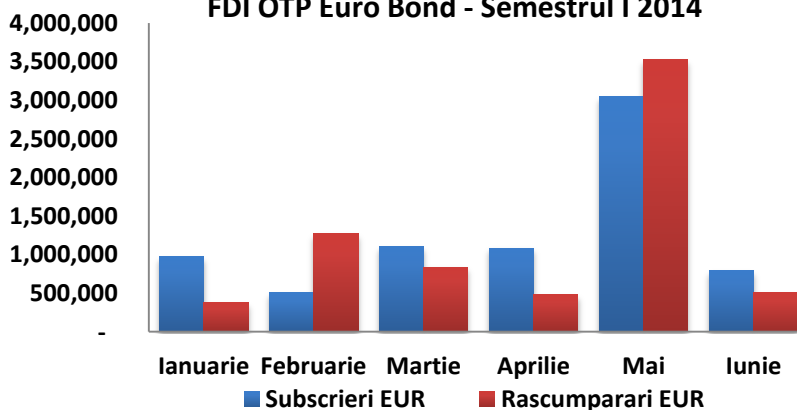
### Evolutia lunara a activului net al FDI OTP Euro Bond in semestrul I 2014



### Evolutia fluxurilor de capital

Fondul a inregistrat subscrieri si rascumparari echilibrate din punct de vedere al numarului de tranzactii, respectiv 622 de subscrieri si 401 rascumparari. Sumele subscribe depasind sumele rascumparate astfel ca s-au inregistrat 7.5 milioane de euro in subscrieri si 7 milioane de euro in rascumparari.

### Evolutia lunara a subscrierilor si rascumpararilor FDI OTP Euro Bond - Semestrul I 2014

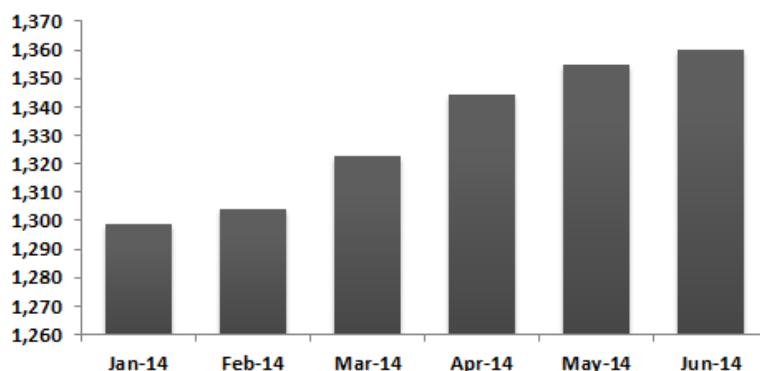


### Evolutia numarului de investitori

In ceea ce priveste numarul de investitori, acesta a crescut, ajungand la 1,360 investitori la finele lunii iunie 2014, inregistrand astfel o crestere in primele 6 luni de peste 7%. Analizat pe structura, fondul inregistreaza 1,323 investitori persoane fizice si 37 investitori persoane juridice.



**Evoluția lunară a numărului de investitori  
ai FDI OTP Euro Bond în semestrul I 2014**



### **Date financiare aferente perioadei de raportare**

La 30.06.2014, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 27.777.504 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercitiului de 2.194.147 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 25.583.357 Lei.

În perioada raportată, valoarea comisionului de administrare încasat de societatea de administrare este de 521.666 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2014 înregistrează o valoare de 96.613.127 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 2.202.259,53 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 Euro.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 17.597.770 Lei.

### **Diverse**

Conducerea societății este asigurată de către **Directorat** format din 3 membri numiți în conformitate cu Actul Constitutiv al Societății și al legislației în vigoare, și anume :

Gáti László György, Președinte

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 listă 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 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 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;

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**

