



**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN ANUL 2014  
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP AVANTISRO**

Raportul prezinta informatii despre Fondul Deschis de Investitii OTP AvantisRO si evolutia acestuia in anul 2014.

### **Informatii despre Fond**

FDI OTP AvantisRO a fost lansat in data de 7 aprilie 2008 si este primul fond deschis de investitii administrat de OTP Asset Management Romania SAI SA. FDI OTP AvantisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 376 din 27.02.2008 si este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/400050/27.02.2008.

### **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 numarul 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 anul 2014**

Cu active totale in portofoliu de peste 447 milioane RON, OTP Asset Management Romania SAI SA se mentine pe locul șase in clasamentul administratorilor de fonduri de investitii din Romania la finalul anului 2014. Am reusit ca in acest an sa crestem numraul de clienti 8.5%, ajungand la 6,424 de investitori. Compania administrează șapte fonduri de investitii, 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 anul 2014, societatea a lansat trei 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%, in 2013 s-a mentinut in topul clasamentului cu un randament de 6.07%. In 2014 fondul s-a regasit in primii doi performeri ai pietei cu un randament de 5.37%;
- **FDI OTP Euro Bond** fond cu investitii in instrumente cu venit fix a fost liderul pietei fondurilor de obligatiuni denuminate in EUR, obtinand in 2013 un randament de 4.57%, dupa ce in 2012 a obtinut 5.86%. Anul 2014 a clasat fondul in topul randamentelor pietei cu 3.38%
- **FDI OTP ComodisRO** este un fond deschis cu politica de investitii orientata spre instrumente cu venit fix si piata monetara, care a oferit clientilor sai randamente constante pe parcursul ultimilor ani, in 2014 fondul a obtinut 4.54% randament ceea ce il claseaza in primii doi performeri ai pietei;
- **FDI OTP Dollar Bond** fond cu investitii in instrumente cu venit fix denominat in USD si lansat in ianuarie 2014, a obtinut un randament de 3.21% de la lansare pana la finalul anului;

- **FIICG OTP GarantisRO, FIICG OTP WiseRO si FIICG 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. Acestea au ajuns la maturitate.

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.

#### **lata cateva dintre premiile care ne onoreaza:**

- ***Cea mai bună dezvoltare a gamei de produse de economisire***, pentru OTP Sincron, produs mixt (fond de investitii si depozite bancare) unde OTP Asset Management Romania și OTP Bank România au fost premiate in cadrul Galei anuale Piața Financiară (decembrie 2014);
- ***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 ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

#### **Distributia unitatilor de fond**

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP AvantisRO 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**

Anul 2014 a fost caracterizat de volatilitate ridicata generata atat de asteptarile privind evolutia principalelor economii ale lumii, de crizele regionale 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 economice. Acest conflict ne-a aratat cat de sensibile pot fi pietele financiare (in special cele europene) la stirile legate de un conflict In Europa.

Al doilea semestru al anului 2014 pietele financiare au continuat sa evolueze in conditii de volatilitate ridicata influentate pe de-o parte de conflictul militar din Ucraina iar pe de alta parte de datele macroeconomice precum: raportari peste asteptari venite din Statele Unite (atat la nivel macro cat si la nivel de companii listate) care au generat temeri privind cresterea dobanzilor in SUA; slabirea

euro si de scaderea pretului titeiului; posibilitatea unor interventii efectuate de Banca Centrală Europeană (BCE, incertitudinea privind un program de achizitii de active financiare); extinderea achizitiilor anuale de obligatiuni guvernamentale japoneze peste asteptari votat de Banca Centrala a Japoniei (din Octombrie 2014).

Au contribuit deasemenea la cresterea volatilitatii in ultimul semestru al anului 2014 si datele macroeconomice venite din China ce semnalau o incetinire a cresterii economice si reactia venita din partea banci centrale a Chinei sa reduca ratele dobanzii de referinta.

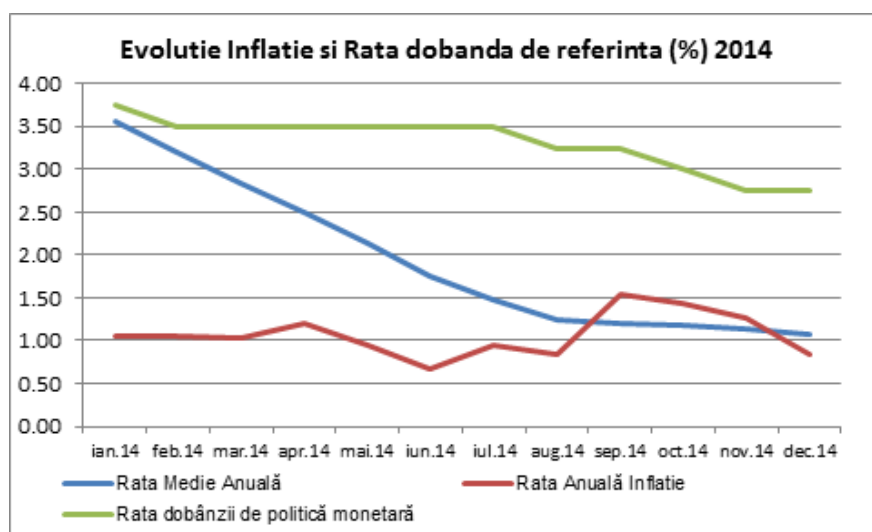
Preturile obligatiunilor suverane tranzactionate pe pietele europene au inregistrat aprecieri importante pe parcursul anului 2014 ca urmare a actiunilor BCE cu perioade de corectie generate de factorii mai sus amintiti. Creșterea posibilității ca BCE să efectueze cumparari de active, in conditii de inflatie redusa (determinata de scaderea preturilor materiilor prime) a împins randamentele obligatiunilor guvernamentale europene la valori minime istorice în 2014.

Romania a inregistrat in 2014 o crestere reala a produsului intern brut de 2.6% conform datelor Eurostat (a saptea cea mai mare crestere dintre tarile UE si sub potentialul de crestere conform estimarilor FMI).

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%. In trimestrele 3 si 4 ale anului 2014 (conform acelorasi date INS) raportat pe perioadele similare din 2013, Produsul Intern Brut a inregistrat cresteri de 4.06% respective 2.98%.

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 anuala a inflației a înregistrat o valoare de 1.06% în ianuarie 2014, a coborât in iunie 2014 la 0.66% pentru a inchide anul 2014 la 0.83%. Banca Nationala a Romaniei a coborât dobanda de referinta in intervalul analizat de la 3.75% la 2.75%.



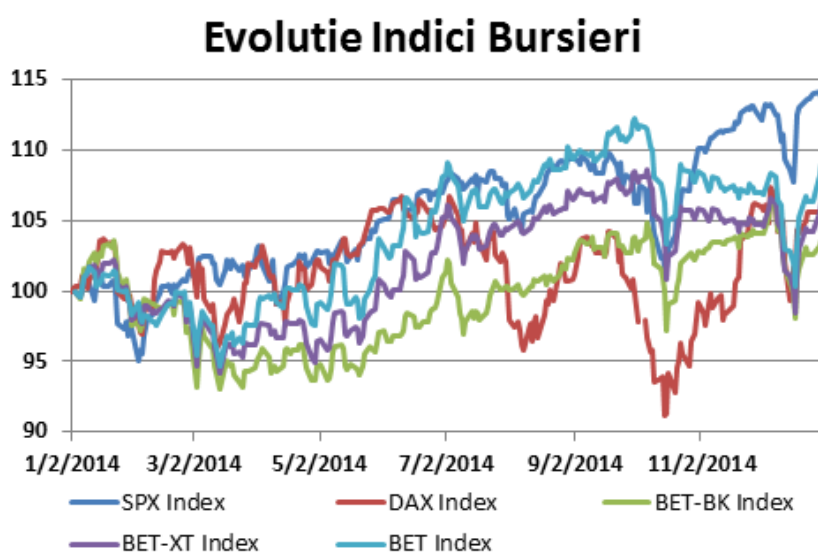
Sursa: Banca Nationala a Romaniei si Institutul National de Statistica

Rata somajului in Romania a scazut (conform Eurostat) de la 7.1% in 2013 la 6.8% in 2014.

In decursul anului 2014, 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, de datele bune privind inflatia (0.8% pentru anul 2014).

Pe un trend descendent al randamentelor s-au incadrat si obligatiunile Romaniei emise pe pietele internationale de capital. Daca Romania se imprumuta la zece ani in EUR in primul trimestru din 2014 la peste 3.7%, in ultimul trimestru al anului randamentul obligatiunilor denumite in EUR era de aproximativ 2.5%.

In contextul randamentelor in scadere oferite de instrumentele cu venit fix, au devenit tot mai interesante plasamentele in actiuni. Evoluatia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul de mai jos.



In decursul anului 2014 am asistat la o decorelare a principalilor indici bursieri americani si europeni (S&P500 si Dax Index) in contextul conflictului geopolitic dintre Rusia si tarile NATO si a factorilor mai sus amintiti. De remarcat este volatilitatea mai mare a indicilor bursieri europeni si din tarile emergente fata de cei americani in decursul anului datorate in special raportarilor peste asteptari ale companiilor americane, intaririi dolarului american si prabusirii preturilor materiilor prime.

Dupa maxime istorice inregistrate de principalii indici bursieri in primul semestru (1968.17 puncte pentru S&P 500 respectiv 10050.98 puncte pentru indicele german DAX; valori inregistrate in decursul unor sedinte de tranzactionare) in cel de-al doilea semestru pe fondul unei volatilitati mai ridicate au fost inregistrate noi maxime in cursul lunii decembrie (10087.12 puncte pentru DAX index, respectiv 2090.57 puncte pentru S&P 500). In ciuda influentei crizelor economice si militare, indicii bursei de la Bucuresti s-au decorelat usor de principalii indici bursieri internationali.

Evoluția acțiunilor tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti in primul semestru din 2014 a fost caracterizata de o volatilitate ridicata fiind marcata de evenimentele geopolitice si economice importante care au influentat evolutiile pietelor internationale de capital. Astfel, in primele trei saptamani ale anului 2014 principalii indicii ai Bursei de la Bucuresti au inregistrat aprecieri de aproximativ 3%.

Incepand cu sfarsitul lunii ianuarie aprecierile inregistrate in primele saptamani ale anului au fost anulate de scaderi venite pe fondul contextului geopolitic international, respectiv conflictul din Ucraina (anexarea peninsulei Crimeea de catre Rusia), crizei politice din Turcia si conflictul din Irak.

Dupa minimele atinse in luna martie, odata cu cresterea apetitului de risc a investitorilor, toti indicii BVB au revenit pe un trend usor pozitiv pe parcursul anului 2014 cu episoade de corectii in lunile iulie, septembrie si decembrie. Astfel indicele BET-BK a cunoscut o crestere anuala de 3.69%, indicele BET-XT a crescut cu 6.33%, indicele BET a crescut cu peste 9% pentru a indicele BET-FI sa inregistreze un declin de 3.22%.

In tabelul de mai jos este prezentata evolutia principalilor indici bursieri pe parcursul anului 2014:

Indice BVB	12/31/2013	12/31/2014	Evolutie
BET Index	6,493.79	7,083.00	9.07%
BET-BK Index	1,261.74	1,308.27	3.69%
BET-XT Index	600.27	638.26	6.33%
BET-FI Index	31,291.82	30,283.31	-3.22%

Sursa: Bloomberg, Bursa de Valori Bucuresti

### **Obiectivele FDI OTP AvantisRO**

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in actiuni, 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. Se va considera ca termen de comparatie indicele Bursei de Valori Bucuresti BET - BK (in proportie de 85%) si indicele ratei dobanzii interbancare ROBID1M, publicat de Banca Nationala a Romaniei (in proportie de 15%).

### **Benchmark-ul Fondului**

In vederea analizei performantelor, se are in vedere comparatia randamentului Fondului cu evolutia unui indicator (Benchmark), avand in componenta in proportie de 85% indicele BET - BK si 15% ROBID 1M.

Unde:

**BET – BK** este indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societati listate pe piata reglementata a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de catre administratorii de fonduri, dar si de alti investitori institutionali, metodologia de calcul reflectand cerintele legale si limitele de investitii ale fondurilor.

**ROBID 1M** este rata de referință pe piața interbancară pentru depozitele atrase pe termen de 1 luna.

FDI OTP AvantisRO prin politica sa de investitii se adreseaza cu precadere investitorilor care doresc sa beneficieze de performantele pietelor de actiuni si care sunt dispusi sa isi asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmarind obtinerea unui castig de capital in conditiile unor fluctuatii semnificative.

## **Principii, politici si procesul de investitii**

FDI OTP AvantisRO este un fond de investitii care realizeaza plasamente preponderent in actiuni listate la cota Bursei de Valori Bucuresti putand exista momente cand se creaza expuneri si pe alte companii listate pe pietele de capital din Europa Centrala si de Est .

Politica de investitii a fondului urmareste diversificarea portofoliului in vederea diminuarii riscului aferent investitiilor in actiuni listate. Prin plasamentele realizate s-a urmarit maximizarea randamentelor in conditiile reducerii volatilitatii fondului.

Principalul univers investitional al fondului este reprezentat de mai mult de 800 de companii tranzactionate pe piata de capital din Romania, asupra carora managerii de portofoliu au aplicat o serie de filtre (lichiditate, rezultate financiare, politica de dividend, etc) in vederea obtinerii unui portofoliu de aproximativ 25 de emitenti cu rezultate solide si potential de crestere pe termen lung.

Procesul de investitii este bazat pe identificarea actiunilor de calitate, la un pret rezonabil, in care se investeste pe termen mediu si lung. Identificarea acestora are la baza un proces de studiere a rezultatelor financiare multi-anzuale, politica de dividend, guvernanta corporatista, calitatea managementului si potentialul pe termen lung de crestere a afacerilor derulate de respectivele companii. Momentul efectiv de realizare a investitiei in companiile selectate este determinat cu ajutorul analizei tehnice, astfel incat sa se poata beneficia de trendurile minore ale pietelor.

Pentru executarea in cele mai bune conditii a tranzactiilor cu actiuni aflate in portofoliul fondului, acesta deruleaza tranzactii prin intermediul a opt banci/societati de brokeraj care activeaza pe piata de capital.

Astfel, putem afirma ca managerii de portofoliu urmaresc sa creeze un mix optim de companii din diferite sectoare de activitate, care sa asigure pe termen mediu si lung o crestere solida a capitalului investit in fondul OTP AvantisRO si care sa reprezinte o solutie pentru captarea potentialului de dezvoltare a Romaniei.

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

In decursul anului 2014 am crescut usor expunerea pe actiuni listate, crescand ponderile principalelor detineri (Romgaz, Fondul Proprietatea, Transgaz si Bursa de Valori Bucuresti) din portofoliu, concomitent cu reducerea expunerii pe actiunile Petrom ca o consecinta a contextului nefavorabil companiilor din domeniul petrolier generat de scaderile abrupte ale pretului petrolului in decursul ultimului semestru al anului 2014. S-a continuat deasemenea politica de eliminare din portofoliu a unor emitenti ce aveau ponderi nesemnificative.

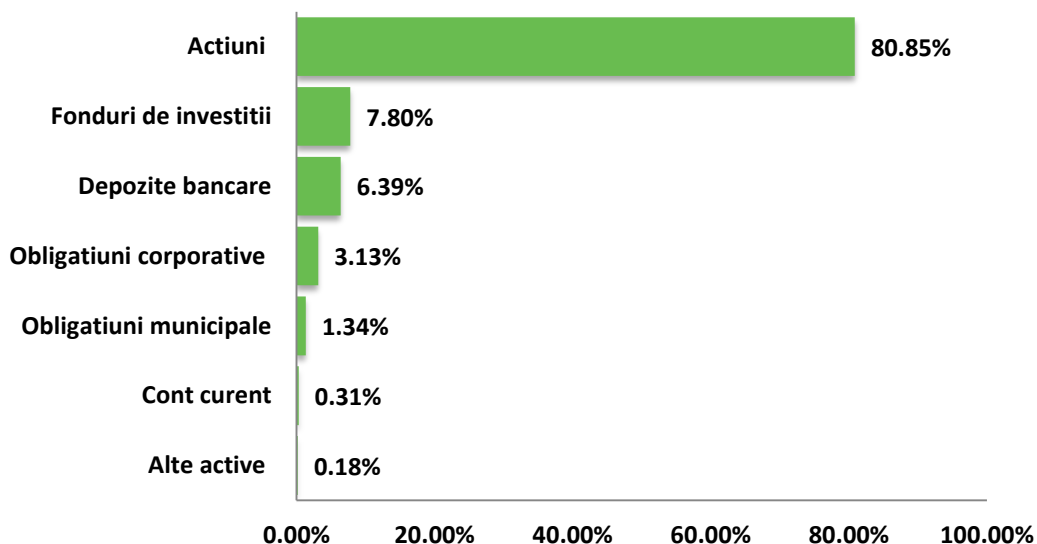
Principalele detineri ale FDI OTP AvantisRO sunt cele din tabelul de mai jos:

<b>Top 5 actiuni</b>	<b>%</b>
Transgaz	9.79%
S.N.G.N. Romgaz	9.10%
Fondul Proprietatea	8.56%
SC Bursa De Valori Bucuresti SA	5.84%
Petrom Bucuresti	5.80%

### Principalele sectoare de activitate in care fondul are expuneri sunt urmatoarele:

- **Energie si utilitati** prin expunerile directe in actiuni Transgaz, Romgaz, Transelectrica, Compet, Petrom, etc si prin expunerea indirecta in actiuni emise de Fondul Proprietatea;
- **Financiar-bancar** prin expunerile directe si indirecte avute in actiunile Bursa de Valori Bucuresti, Banca Transilvania, BRD, SIF Oltenia, SIF Transilvania, etc.
- **Farmaceutic** prin investitiile in actiuni emise de Antibiotice Iasi si Sicomed (Zentiva) Bucuresti.

### Structura portofoliului pe clase de active la 31.12.2014



### Performanta Fondului

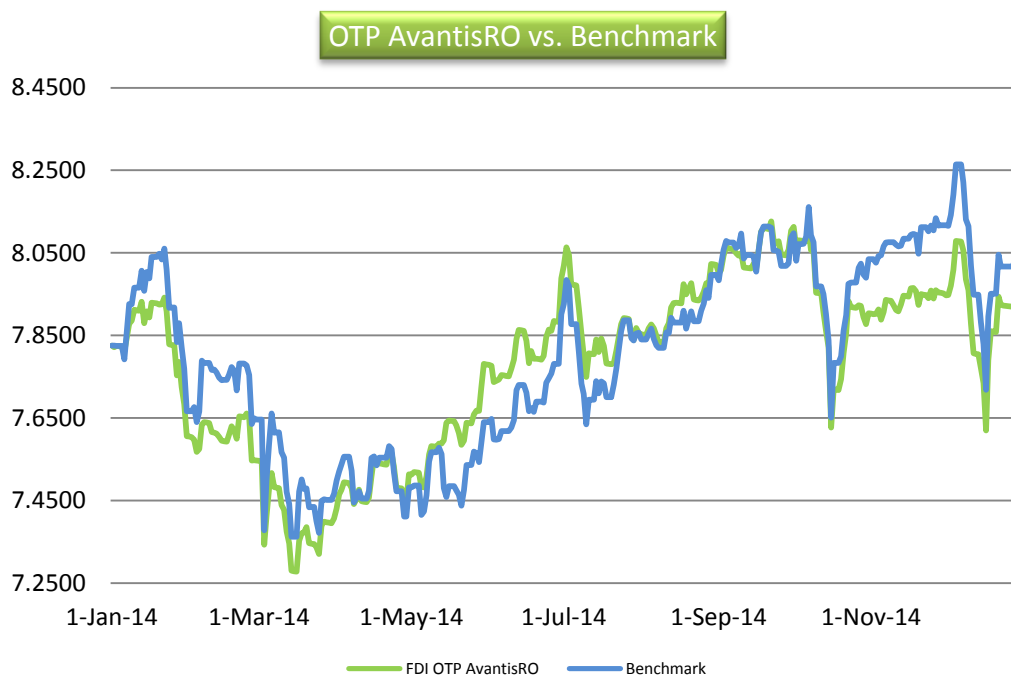
In perioada analizata valoarea unitara a activului net a FDI OTP AvantisRO a inregistrat valori diferite, ajungand la 8,0015 Lei la finele anului 2014.

In evolutia valorii unitare a activului net al fondului sunt reflectate fluctuatiile de pret ale emitentilor tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti. Astfel valoarea unitatii de fond a inregistrat valori maxime in data de 22.09.2014, respectiv 8.1260 Lei, valoarea minima fiind inregistrata in data de 14.03.2014, respectiv 7,2799 Lei. In perioada analizata, unitatea de fond a inregistrat o crestere de 2.28%.

Perioada	Randament
1 luna	0.67%
3 luni	-0.74%
1 an	2.28%
3 ani	42.38%
De la lansare	-19.99%

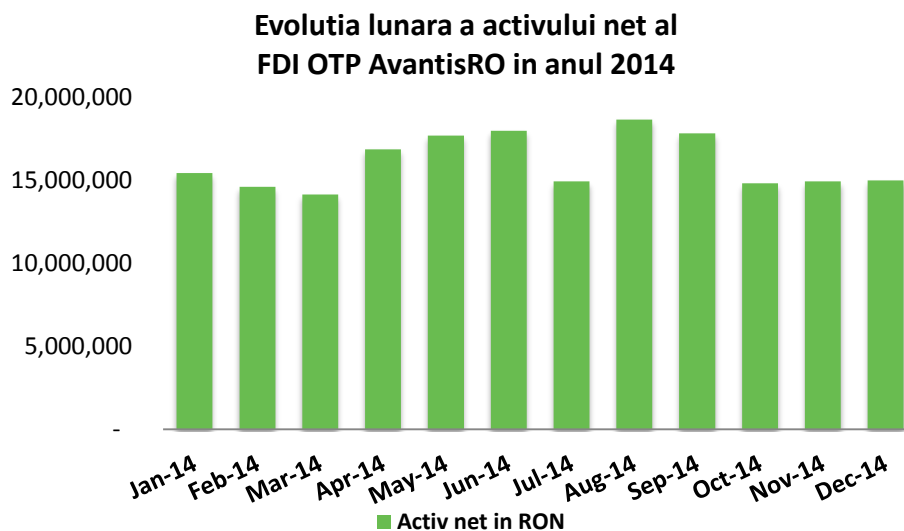
In graficul de mai jos este evidentiata evolutia valorii unitare a activului net al FDI OTP AvantisRO in comparatie cu evolutia benchmark-ului in anul 2014.





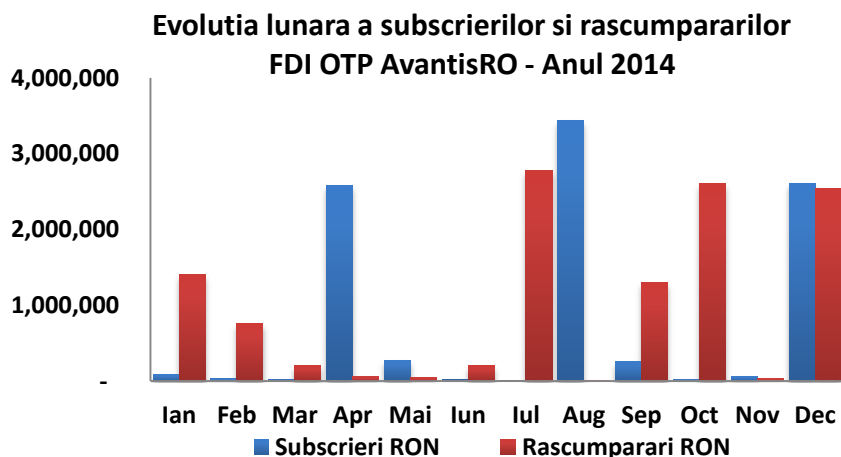
### **Evolutia activului net**

Pe parcursul anului 2014, activul a inregistrat fluctuatii datorate, in principal evolutiei actiunilor tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti care, in contextul evolutiei burselor internationale dar si ca urmare a influentelor factorilor locali, a inregistrat aprecieri semnificative. La data de 30.12.2014 valoarea activului net al fondului a ajuns la 15.003.544,50 lei.



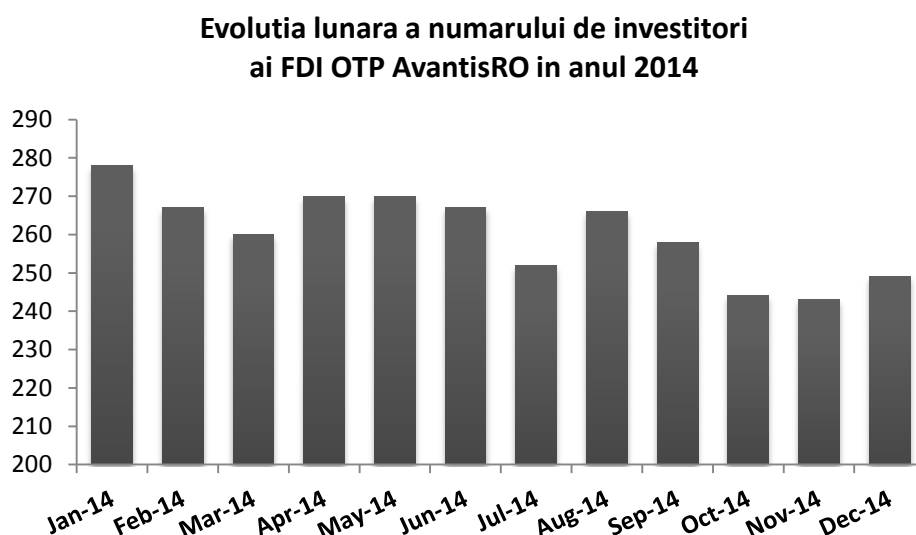
### **Evolutia fluxurilor de capital**

Specific fondurilor cu plasamente in actiuni, trendurile de subscriere si rascumparare au fost concentrate pe anumite perioade atunci cand bursa a dat semnale de retragere sau de intrare



### Evolutia numarului de investitori

In perioada analizata, numarul de investitori a fluctuat usor, fondul inregistrand la 31.12.2014 un numar de 249 investitori, din care 244 persoane fizice si 5 persoane juridice.



### Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2014, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 17.512.013 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 327.556 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 17.184.457 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 31.12.2014 inregistreaza o valoare de 18.751.018 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 1.875.101,8113 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 (3.750.377 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 13 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 18 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 18 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 16 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 ASF, toate atributiile strict reglementate de prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Dragos Gabriel Manolescu si Nadia Corina Chiriac.

La data de 31.12.2014 societatea avea un capital social in suma de 5.795.323 lei, respectandu-se prevederile legale 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.

**28.04.2015**

**Director General**

**Dan Marius Popovici**

