



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

Raportul prezinta informatii despre Fondul Deschis de Investitii OTP Dollar Bond si evolutia acestuia in anul 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/2din 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 ASF 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 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 investiții din Romania la finalul anului 2014. Am reusit ca in acest an sa crestem numarul de clienti 8.5%, ajungand la 6,424 de 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 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.

#### **Iata 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 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](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 (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). Al doilea semestru al anului 2014 pietele financiare au continuat sa evolueze in conditii de volatilitate ridicata.

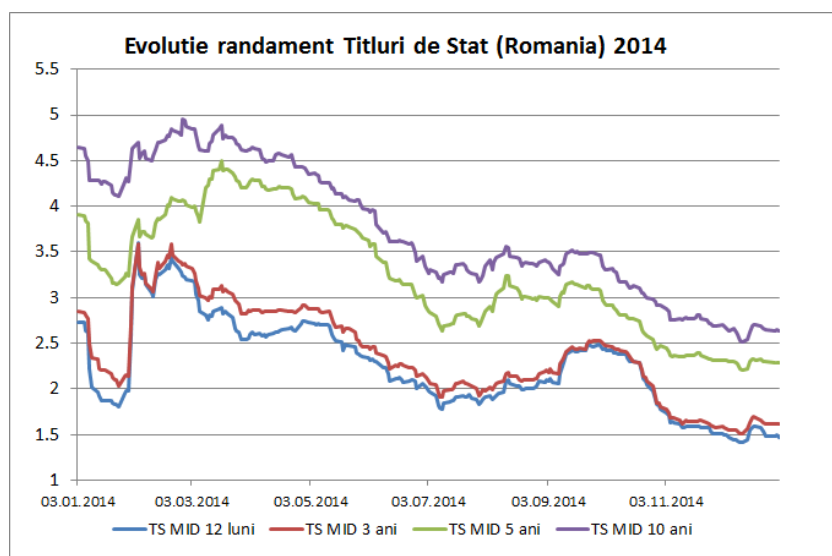
Cresterea volatilitati a fost detarminata atat de situatiile conflictuale din regiune (in special criza din Ucraina si episoadele de escaladare a crizei), de stirile si comunicatele venite din partea

Rezervei Federale Americane legate de intreruperea programului de achizitii de active (Quantitative Easing) precum si de caderea abrupta a preturilor materiilor prime (petrol si metale in special). 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%). Politicile monetare divergente ale celor doua banci central (FED si BCE) 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 pe parcursul anului 2014 ca urmare a actiunilor BCE cu mici perioade de corectie generate de factorii mai sus amintiti.

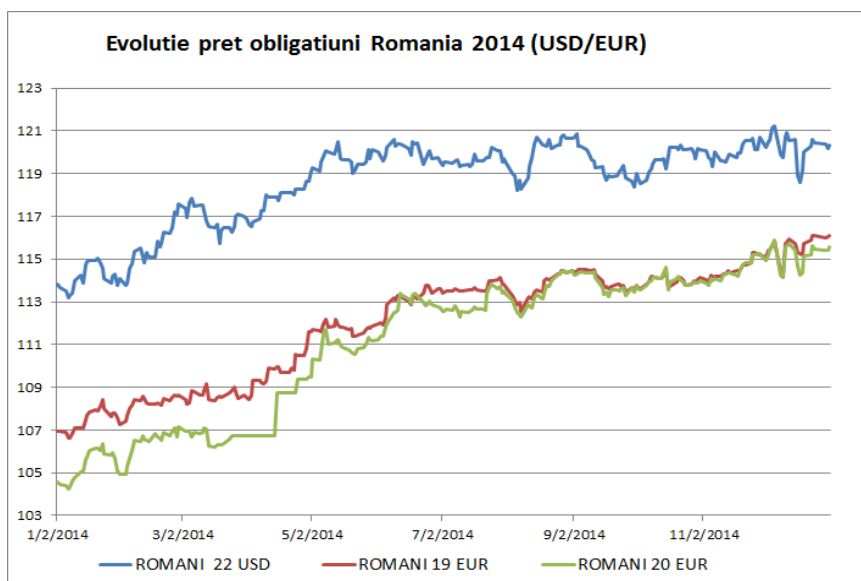
In decursul anului 2014, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent, ajutate fiind de includerea Romaniei in categoria „investment grade” de catre agentia de rating Standard&Poor’s, precum si de datele bune privind inflatia (0.8% pentru anul 2014).

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).

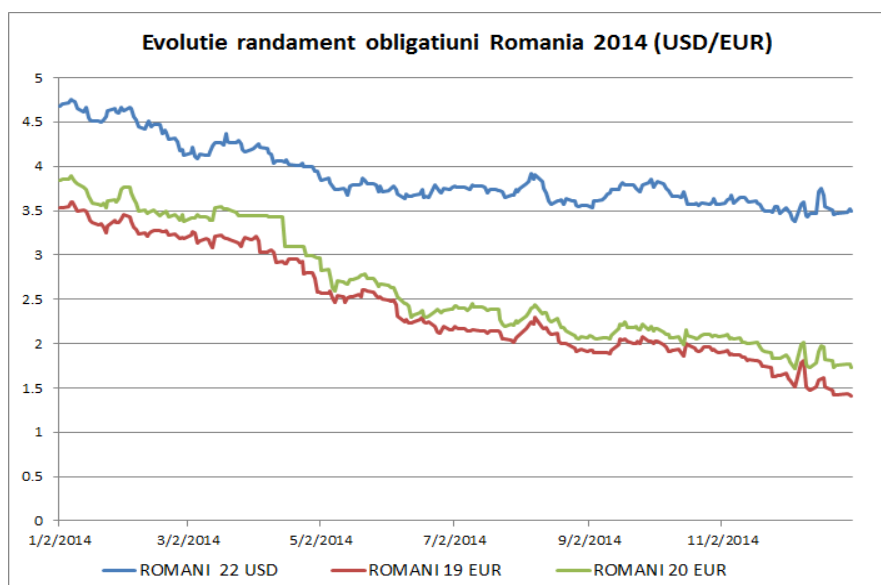


Sursa: Statistici Banca Nationala a Romaniei

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



Sursa: Statistici Bloomberg



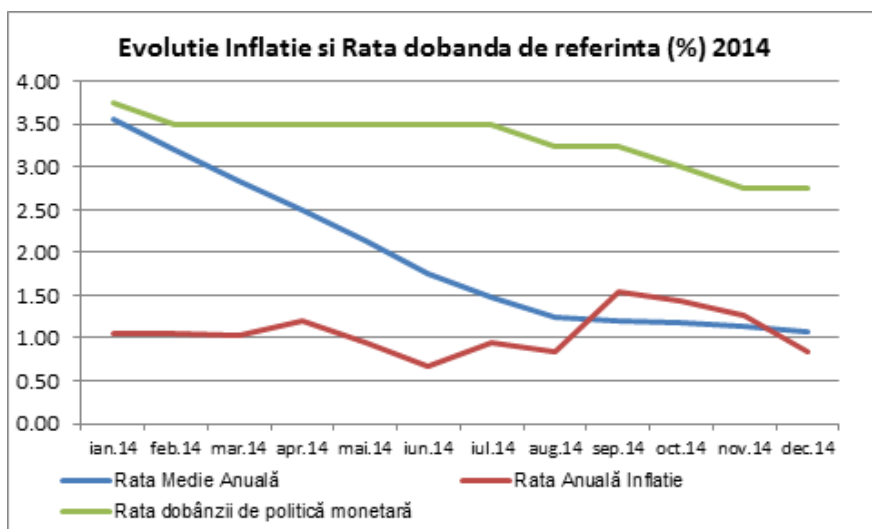
Sursa: Statistici Bloomberg

Romania a înregistrat în 2014 o creștere reală a produsului intern brut de 2.6% conform datelor Eurostat (a șaptea cea mai mare creștere dintre țările UE și sub potențialul de creștere conform estimărilor FMI).

În primul semestru din 2014, conform datelor INS produsul intern brut a crescut, comparativ cu perioada ianuarie-iunie 2013, cu 2,4%. Dacă ne raportăm la primul trimestru din 2014, PIB a scăzut în trimestrul 2 cu 1%. În trimestrele 3 și 4 ale anului 2014 (conform aceluși date INS) raportat pe perioadele similare din 2013, Produsul Intern Brut a înregistrat creșteri de 4.06% respectiv 2.98%.

În perioada analizată rata inflației s-a situat la noi minime record. Astfel, după ce rata anuală a inflației a înregistrat o valoare de 1.06% în ianuarie 2014, a coborât în 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 ceea ce priveste piata monetara si a instrumentelor cu venit fix, pe parcursul anului 2014 am asistat la continuarea trendului de reducere graduala a ratelor de dobanda oferite de catre banci pentru depozite precum si a randamentelor oferite de instrumentele cu venit fix.

### **Obiectivele OTP Dollar Bond**

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 instrumente cu venit fix denuminate in USD, 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. Ca termen de comparatie se vor lua in considerare ratele de dobanda la depozitele in USD practicate de institutiile de credit din Romania.

Prin politica sa de investitie OTP Dollar Bond se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume nivel de risc mediu, urmarind obtinerea unui castig de capital superior celui oferit de institutiile de credit.

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

FDI OTP Dollar Bond este un fond care realizeaza preponderent investitii in instrumente financiare cu venit fix denuminate in USD. Concentrarea sa geografica este data de universul investitional din Europa Centrala si de Est.

Politica de investitii a fondului isi propune obtinerea de randamente pe termen mediu si lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denuminate in USD, in conditiile unui management al riscului cat mai adecvat.

Pentru cresterea randamentului fondului dar si pentru mentinerea unei dispersii cat mai ridicate a portofoliului fondului, OTP Dollar Bond poate investi in anumite momente si in instrumente

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

Procesul de selectie al 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 in Europa Centrala si de Est se urmareste analiza 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.

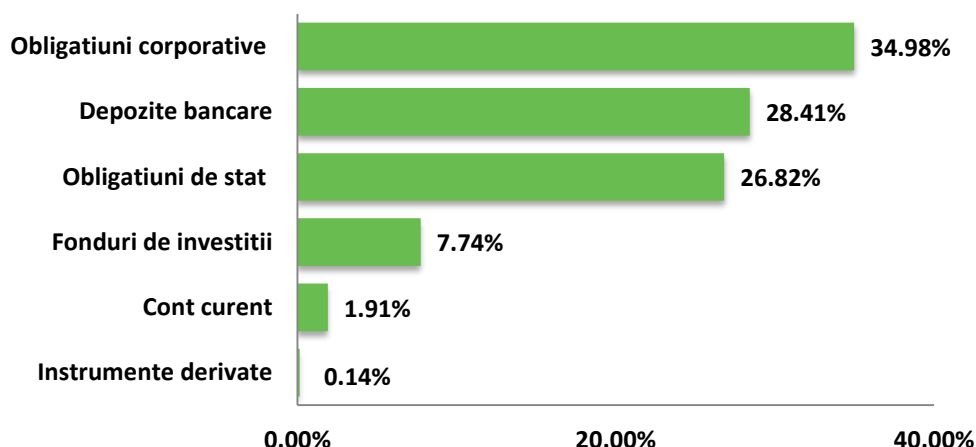
In aceste conditii managerii de portofoliu urmaresc sa identifice si sa investeasca intr-un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor suverane, obligatiunilor municipale si obligatiunilor corporative, astfel incat sa obtina randamente solide pe termen mediu si lung, net superioare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

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

In 11 luni de cativitate, activul fondului a crescut de la 1 mil USD la peste 4.28 mil USD la finele anului 2014. Politica de investitii a fondului OTP Dollar Bond a urmarit 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, Ungaria si Slovenia) au ajuns la sfarsitul anului la o pondere de 26.82% din activul fondului (dupa ce la sfarsitul primului semestru aveau o pondere de 67.56%) iar cele corporative (emitenti din Ungaria, Polonia, Turcia si Croatia) reprezentau 34.98% din active. Pentru asigurarea lichiditatii peste 7% din activul fondului a fost investit in alte fonduri de investitii denuminate in EUR si au fost constituite depozite bancare, acestea din urma reprezentand 28.42% din activele fondului. Fondul investeste si in obligatiuni denuminate in RON sau Euro. Pentru acoperirea riscului valutar pot fi folosite contracte forward EUR/USD sau USD/RON.

#### **Structura portofoliului pe clase de active la 31.12.2014**



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:

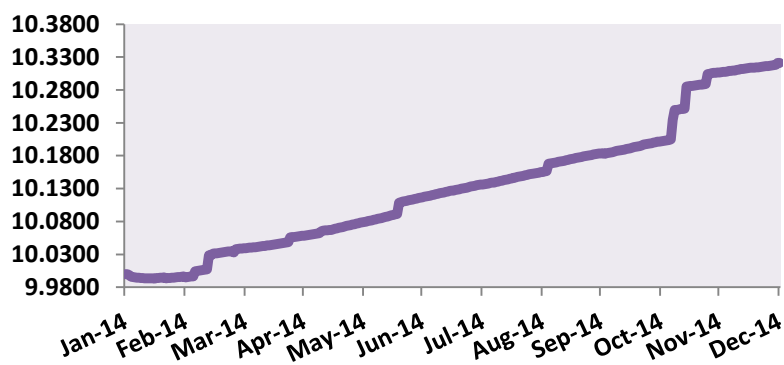
| Top 5 expuneri emitenti de obligatiuni | %      |
|--|--------|
| Romania                                | 14.35% |
| Slovenia                               | 9.96%  |
| MOL Group Finance                      | 7.52%  |
| Magyar Export-Import Ban               | 5.08%  |
| Hrvatska Elektroprivreda               | 4.94%  |

### Performanta Fondului

Pe parcursul anului 2014 OTP Dollar Bond, a inregistrat o evolutie pozitiva, ajungand la valoarea VUAN de 10,3214 USD (31.12.2014). Fondul a inregistrat de la lansare, in perioada 28.01.2014 – 31.12..2014, o crestere de 3,21%.

| Perioada      | Randament |
|---------------|-----------|
| 1 luna        | 0.13%     |
| 3 luni        | 1.35%     |
| 1 an          | n.a.      |
| 3 ani         | n.a.      |
| De la lansare | 3.21%     |

### **Evolutia valorii unitare a activului net al FDI OTP Dollar Bond in anul 2014**

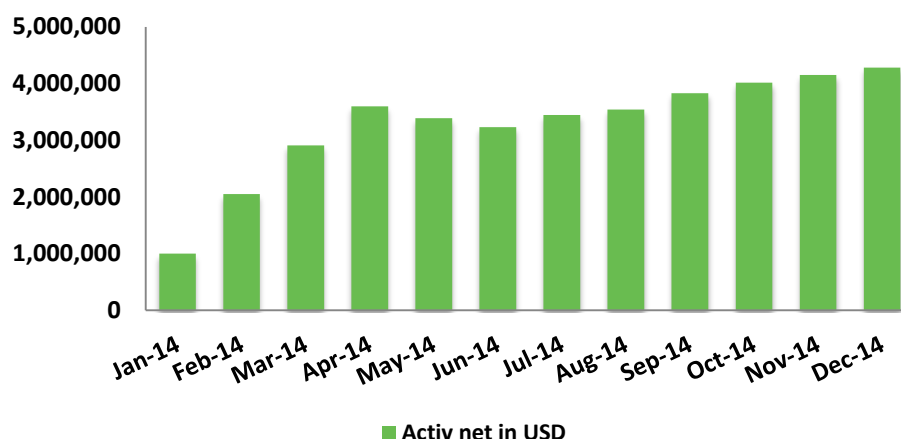


### Evolutia activului net

La data de 31.12.2014 activul net a inregistrat valoarea de 4.278.946,72USD, 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 327,90%.



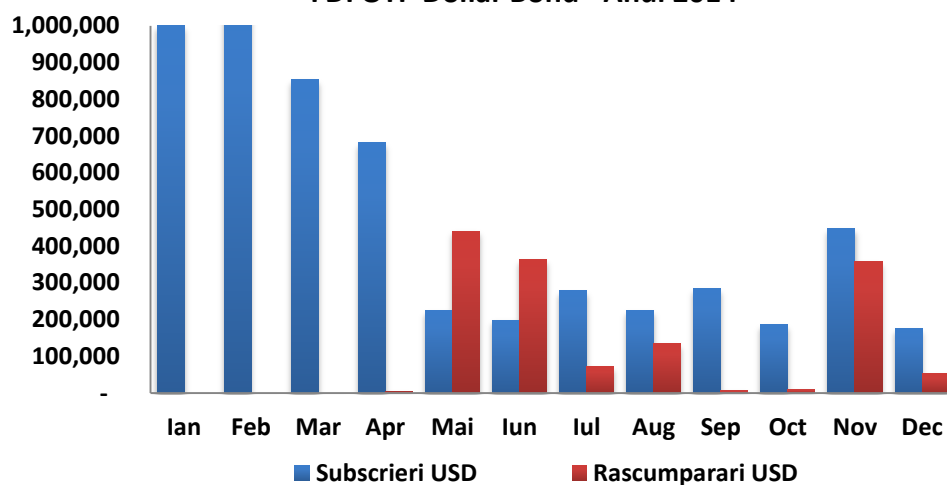
### Evolutia lunara a activului net al FDI OTP Dollar Bond in anul 2014



### Evolutia fluxurilor de capital

Incepand cu 28.01.2014, data lansarii fondului, acesta a inregistrat subscrieri nete de 4.2 milioane dolari.

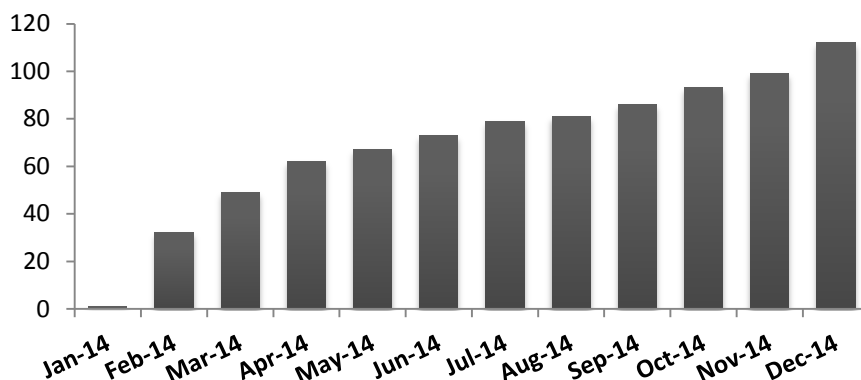
### Evolutia lunara a subscrierilor si rascumpararilor FDI OTP Dollar Bond - Anul 2014



### Evolutia numarului de investitori

In ceea ce priveste numarul de investitori fondul a ajuns la 112 investitori la finele anului 2014. Analizat pe structura, fondul inregistreaza 109 investitori persoane fizice si 3 investitori persoane juridice.

### Evolutia lunara a numarului de investitori ai FDI OTP Dollar Bond in anul 2014



#### Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2014, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 10.454.110 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 680.123 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 9.773.987 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 31.12.2014 inregistreaza o valoare de 14.995.397. Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 414.571,6551 aflate in circulatie, la o valoare nominala de 10 \$.

La sfarsitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unitatilor de fond aflate in circulatie sunt in valoare de 780.224 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 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**, 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, obligatiuni 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 CNVM, 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.

**28.04.2014**

**Director General**

**Dan Marius Popovici**

