



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

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investitii OTP AvantisRO la 30.06.2014

Raportul prezinta informatii despre Fondul Deschis de Investitii OTP AvantisRO si evolutia acestuia la 30.06.2014.

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 CNVM prin Decizia nr. 376 din 27.02.2008 si este inregistrat in Registrul CNVM 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 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 sase 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 sase 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 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, precum si prin intermediul OTP Asset Management Romania SAI SA.

Contextul pietei

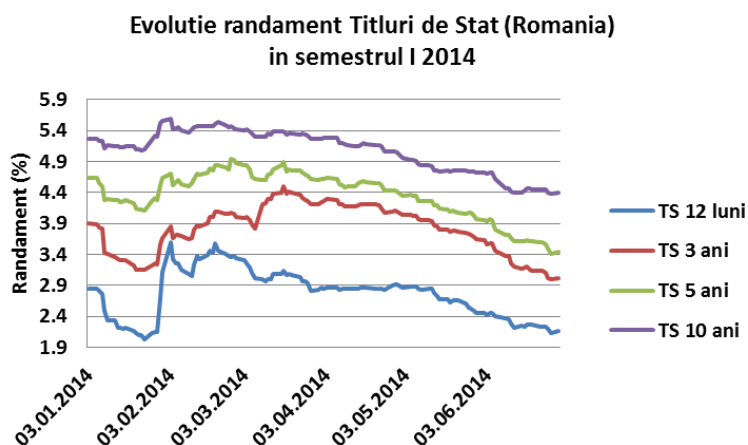
Primul semestru al anului 2014 poate fi caracterizat de volatilitate ridicata generata atat de asteptarile privind evolutia principalelor economii ale lumii, de crizele regionale (cazul Turcia) precum si de conflictele armate izbucnite in Ucraina si Irak. Criza din Ucraina a generat in primul semestru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

De asemenea, am urmarit cu atentie stirile venite din partea Rezervei Federale Americane legate de intreruperea programului de achizitii de active (Quantitative Easing). In paralel, Banca Centrala Europeana (BCE) a lansat ideea inceperii unui asemenea program si a devenit prima banca centrala importanta care a trecut la dobanda negativa (inflatia la nivelul zonei EURO a coborat sub 1%). Actiunile celor doua banci centrale au generat volatilitate in preturile activelor (actiuni si obligatiuni) cotate pe pietele internationale de capital.

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

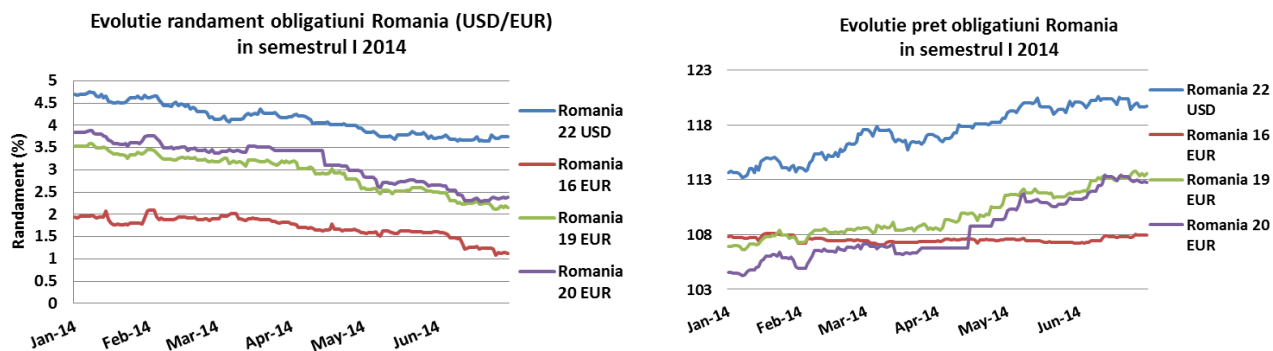
In aceasi perioada de timp, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent, ajutate fiind de includerea Romaniei in categoria „investment grade” de catre agentia de rating Standard&Poor's, precum si de datele bune privind inflatia.

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



Sursa: Statistici Banca Nationala a Romaniei

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



Sursa: Statistici Bloomberg

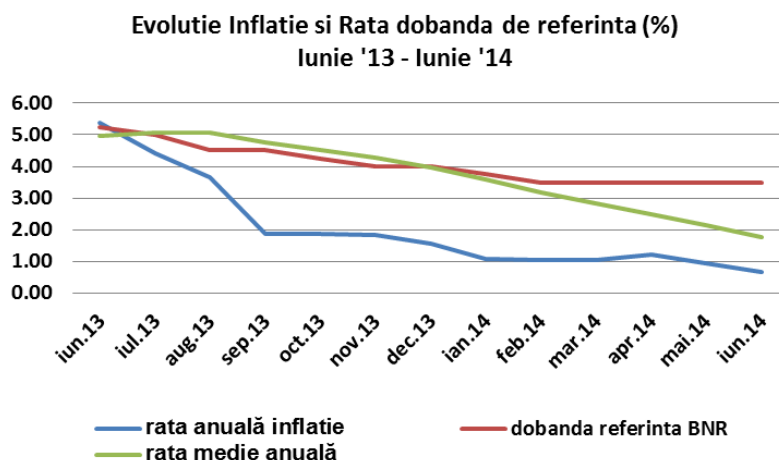
Romania a inregistrat in 2013 o crestere reala a produsului intern brut de 3.5% conform datelor Eurostat (a doua cea mai mare crestere dintre tarile UE, dupa Letonia).

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

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

In perioada analizata rata inflatiei s-a situat la noi minime record. Astfel, după ce rata inflației a înregistrat o valoare de 5.4% an/an în iunie 2013, a scăzut până la 1.6% an/an în decembrie 2013,

pentru ca lunile mai si iunie 2014 sa coboare sub 1%. Banca Nationala a Romaniei a coborat dobanda de referinta in intervalul analizat de la 5.25% la 3.5%.



Sursa: Banca Nationala a Romaniei si Institutul National de Statistica

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

Evolutia actiunilor 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 din Turcia si conflictul din Irak.

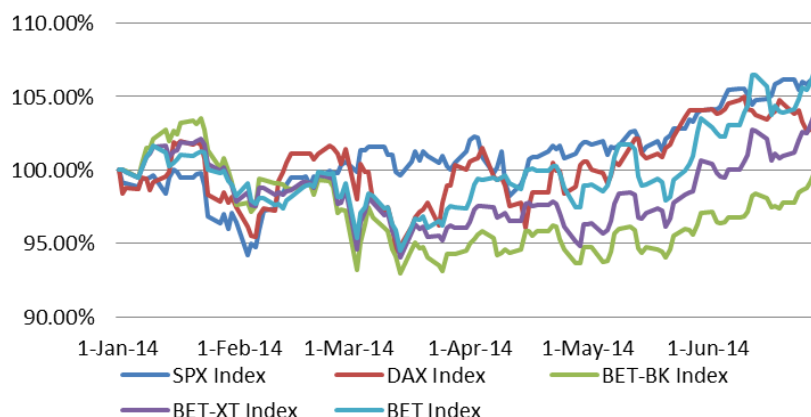
Dupa minimele atinse in luna martie, odata cu cresterea apetitului de risc a investitorilor, toti indicii BVB au revenit pe un trend usor pozitiv. Astfel indicele BET-BK a cunoscut o crestere de peste 8.6% (+1% fata de inceputul anului), indicele BET-XT a crescut cu peste 11% (+5.09% de la inceputul anului).

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

Indice BVB	30.12.2013	30.06.2014	Evolutie
BET	6493.79	7013.74	8.01%
BET-BK	1261.74	1273.96	0.97%
BET-XT	600.27	630.78	5.08%
BET-FI	31291.82	30139.07	-3.68%

În decursul primului semestru principalii indici bursieri americani și europeni au înregistrat valori maxime istorice (1968.17 puncte pentru S&P 500 respectiv 10050.98 puncte pentru indicele german DAX; valori înregistrate în decursul unor sedințe de tranzacționare). În ciuda influenței crizelor economice și militare, indicii bursei de la București s-au decorelat ușor de principalii indici bursieri internaționali.

Evolutie indici bursieri



În ceea ce privește piața monetară și a instrumentelor cu venit fix, pe parcursul primului semestru al anului 2014 am asistat la continuarea trendului de reducere graduală a ratelor de dobândă oferite de către bănci pentru depozite precum și a randamentelor oferite de instrumentele cu venit fix.

Obiectivele FDI OTP AvantisRO

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 acțiuni, 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. Se va considera ca termen de comparație indicele Bursei de Valori București BET - BK (în proporție de 85%) și indicele ratei dobânzii interbancare ROBID1M, publicat de Banca Națională a României (în proporție de 15%).

Benchmark-ul Fondului

În vederea analizei performanțelor, se are în vedere comparația randamentului Fondului cu evoluția unui indicator (Benchmark), având în componență în proporție de 85% indicele BET - BK și 15% ROBID 1M.

Unde:

BET – BK este indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVV, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor.

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

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 de jos in sus, 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-anuale, 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 spune managerii de portofoliu urmaresc sa identifice un mixt 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

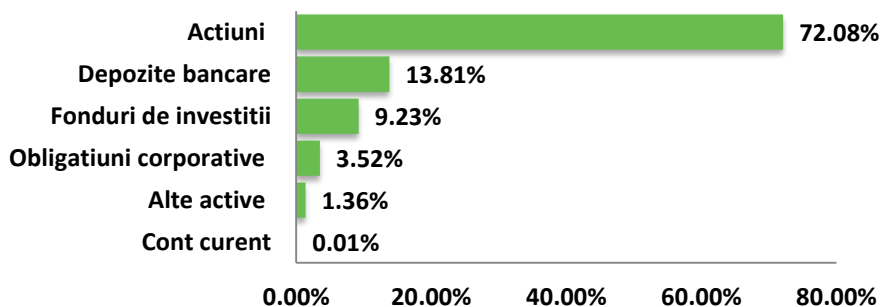
In decursul primului semestru din 2014 am crescut usor expunerea pe actiuni listate, crescand ponderile principalelor detineri (Romgaz, Fondul Proprietatea, Transgaz si Petrom) din portofoliu concomitent cu eliminarea din portofoliu a unor emitenti ce aveau ponderi reduse. Principalele detineri ale FDI OTP AvantisRO sunt cele din tabelul de mai jos:

Top 5 actiuni	%
S.N.G.N. Romgaz	9.70%
Fondul Proprietatea	9.20%
Transgaz	9.06%
Petrom Bucuresti	8.95%
BRD Groupe Societe Generale	4.86%

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

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

**Structura portofoliului pe clase de active la
30.06.2014**



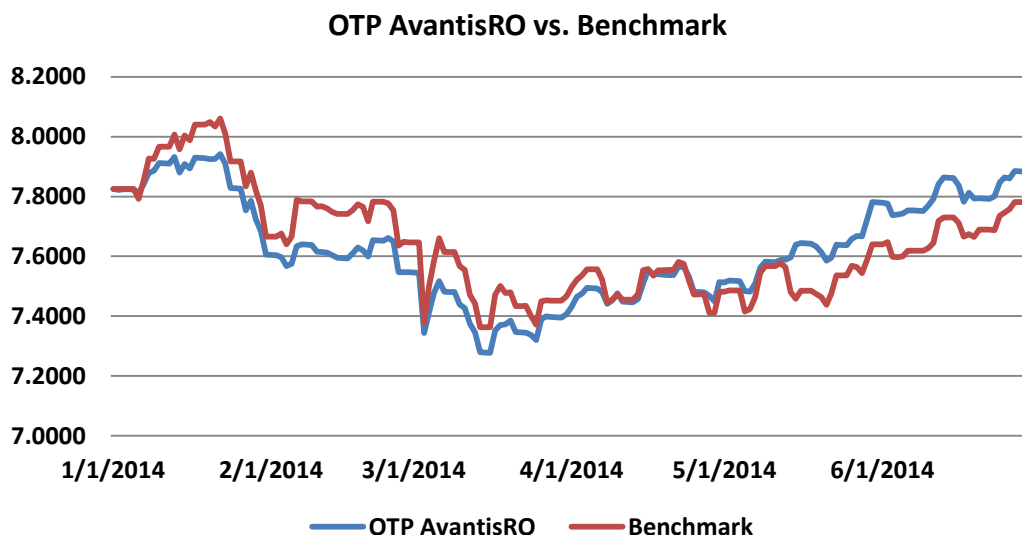
Performanta Fondului

In perioada analizata valoarea unitara a activului net a FDI OTP AvantisRO a inregistrat valori diferite, ajungand la 7,9883 Lei la finele semestrului I 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 30.06.2014, respectiv 7,9883 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 2.09%.

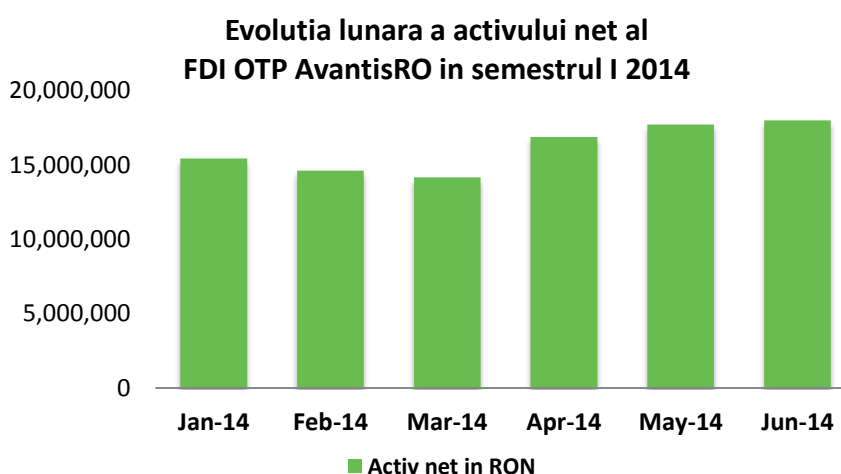
Perioada	Randament
Ultima luna	2.66%
Ultimele 3 luni	7.86%
Ultimele 6 luni	2.09%
Ultimele 12 luni	17.16%
De la lansare	-20.12%

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



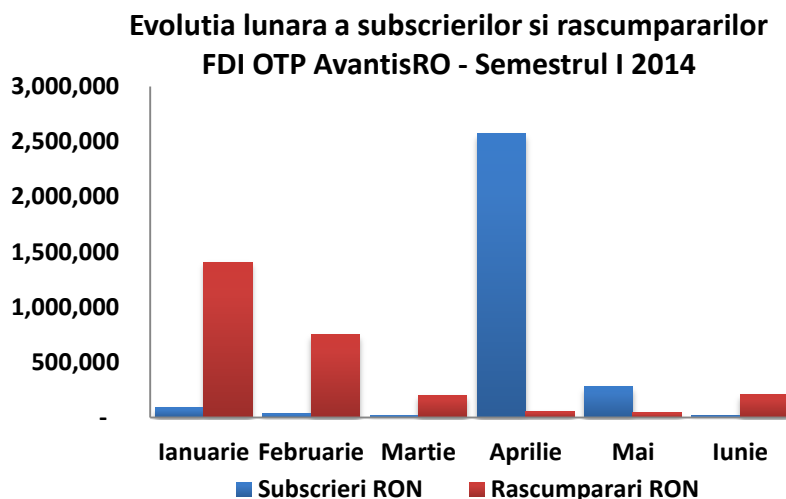
Evolutia activului net

Pe parcursul semestrului I al 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 30.06.2014 valoarea activului net al fondului a ajuns la 17.980.612,15 Lei, inregistrand o crestere de peste 4% fata de inceputul anului.



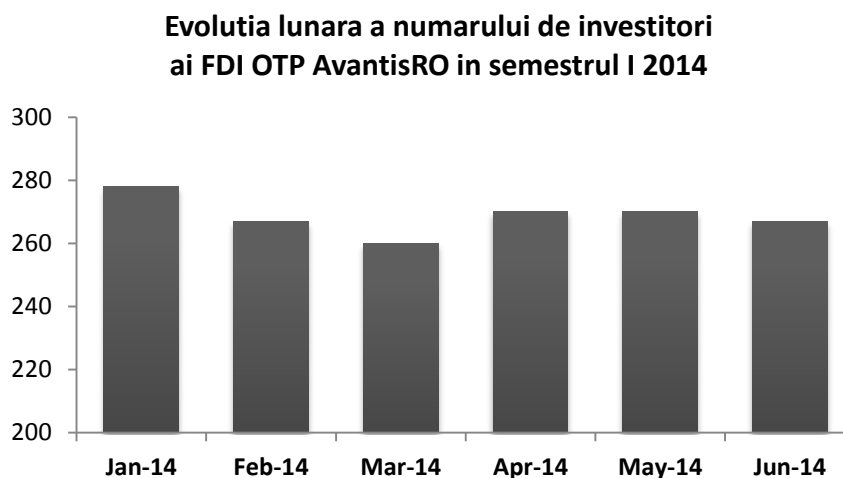
Evolutia fluxurilor de capital

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. Astfel, sumele subscrise in fond numai in luna aprilie reprezinta 86% din totalul sumelor intrate in fond in primele 6 luni ale anului.



Evolutia numarului de investitori

In perioada analizata, numarul de investitori a fluctuat usor, fondul inregistrand la finalul lunii iunie un numar de 267 investitori, din care 261 persoane fizice si 6 persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2014, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 9.035.965 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 426.309 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 8.609.656 Lei.

In perioada raportata, valoarea comisionului de administrare incasat de societatea de administrare este de 317.110 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2014 inregistreaza o valoare de 22.508.716 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 2.258.871,5699 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 (4.528.104) 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 listare la cota BVB din România a unui fond de investiții, având o experiență de peste 17 ani în administrarea de fonduri de investiții. Daniela a absolvit programul de executive MBA al Manchester Business School, UK și deține 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, Președinte

Szabó Tamás Viktor, membru

Ljubičić Gábor István, membru

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

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

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experiență vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl. Ljubicić 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. Ljubicić este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

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

Inlocuitori de 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

