



**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2014 AL
FONDULUI INCHIS DE INVESTITII OTP PREMIUM RETURN**

**Raport privind activitatea al
Fondului Inchis de Investitii cu o politica de investitii permisiva care atrage
in mod public resurse financiare OTP Premium Return**

Raportul prezinta informatii despre Fondul Inchis de Investitii OTP Premium Return si evolutia acestuia in semestrul I 2014.

Informatii despre Fond

FII OTP Premium Return a fost avizat de CNVM prin Avizul nr. 2 din data de 13.02.2013 si este inregistrat in Registrul CNVM cu numarul nr. CSC08FIIR/400031. Prin Avizul ASF nr. A/22 din data de 30.04.2014 fondul inchis de investitii specializat in investitii imobiliare care atrage in mod privat resurse financiare **OTP Agri Fund** a devenit fondul inchis de investitii cu o politica de investitii permisiva care atrage in mod public resurse financiare **FII OTP Premium Return**

Emisiunea initiala de unitati de fond a inceput in data de 05.05.2014, data la care a fost inchisa anticipat in conformitate cu prevederile Prospectului de Emisiune.

Primul activ net al **FII OTP Premium Return** a avut valoarea de 2.020.975,80 lei cu o valoare initiala a unitatii de fond in valoare de 1.000 lei; Numarul de unitati de fond in circulatie a fost de 2.020,9758.

Periodic, in primele cinci zile lucratoare ale fiecarei luni, vor fi oferite spre subscriere, in cadrul unei oferte publice, un numar de maxim 500.000 (cinci sute de mii) de unitati de fond.

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, inscisa in Registrul Bancar sub nr.RB-PJR-40-008/1999, inscisa 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 Premium Return 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

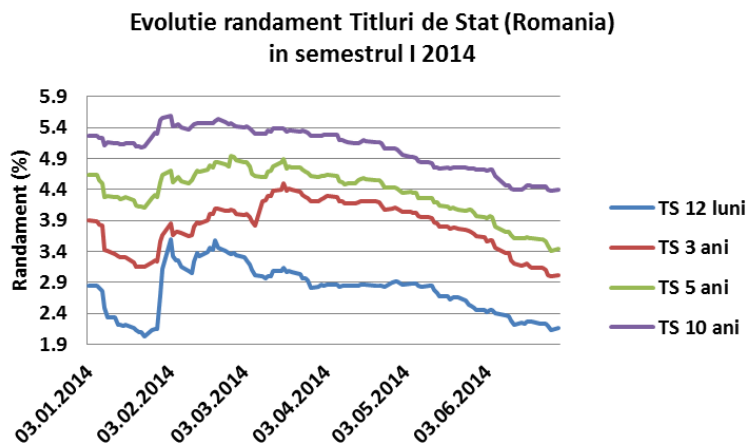
Primul semestru al anului 2014 poate fi caracterizat de volatilitate ridicata generata atat de asteptarile privind evolutia principalelor economii ale lumii, de crizele regionale (cazul Turcia) precum si de conflictele armate izbucnite in Ucraina si Irak. Criza din Ucraina a generat in primul semestru 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.

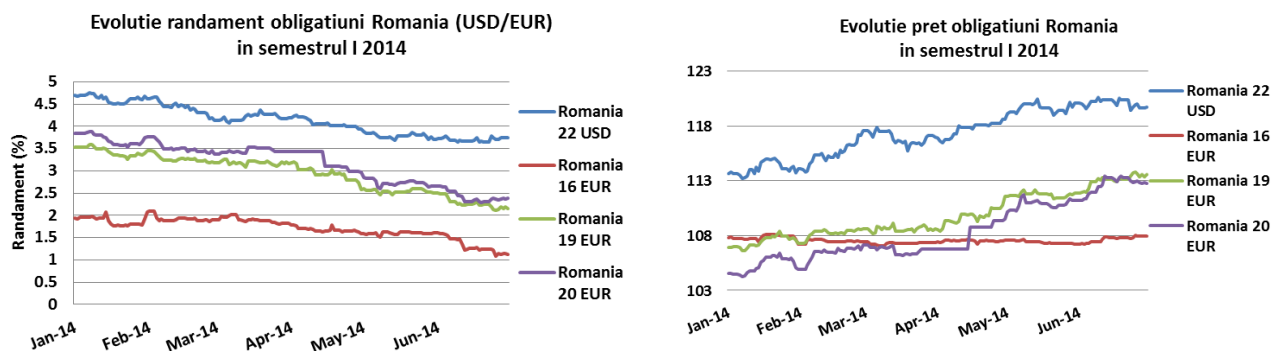
In aceasi perioada de timp, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent, ajutate fiind de includerea Romaniei in categoria „investment grade” de catre agentia de rating Standard&Poor's, precum si de datele bune privind inflatia.

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.



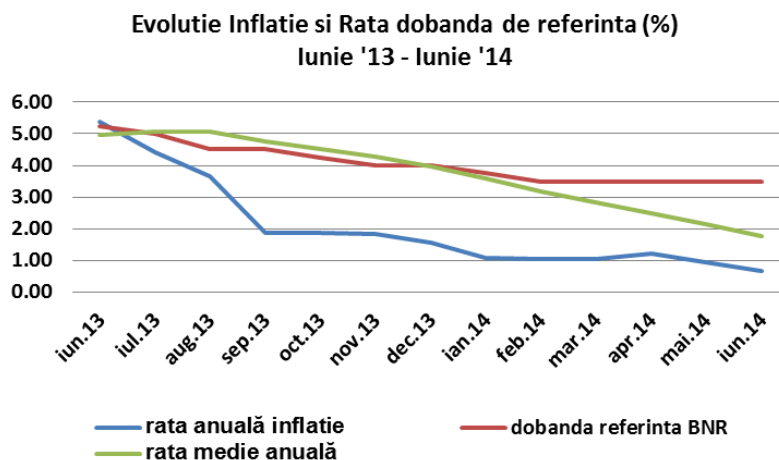
Sursa: Statistici Bloomberg

Romania a înregistrat în 2013 o creștere reală a produsului intern brut de 3.5% conform datelor Eurostat (a doua cea mai mare creștere dintre țările UE, după Letonia).

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%.

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

În perioada analizată rata inflației s-a situat la noi minime record. Astfel, după ce rata inflației a înregistrat o valoare de 5.4% an/an în iunie 2013, a scăzut până la 1.6% an/an în decembrie 2013, pentru ca lunile mai și iunie 2014 să coboare sub 1%. Banca Națională a României a coborât dobânda de referință în intervalul analizat de la 5.25% la 3.5%.



Sursa: Banca Națională a României și Institutul Național de Statistică

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

Obiectivele Fondului

Fondul este constituit pentru a atrage, în mod public, resursele financiare ale investitorilor persoane fizice sau juridice în vederea efectuării de plasamente pe piețele financiare în condițiile unui grad mediu de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de Emisiune al Fondului.

Obiectivul investitional al fondului reprezinta obtinerea unui randament al fondului superior benchmark-ului fondului in conditiile in care rentabilitatea obtinuta sa nu fie corelata fata de evolutiile unei pieti financiare.

Benchmark-ul Fondului

Se va considera ca termen de comparatie benchmark-ul fondului: **ROBID1Y + 1%**

Unde:

ROBID1Y reprezinta rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite in lei cu termen de 1 an;

Principii, politici si procesul de investitii

OTP Premium Return este un fond inchis de investitii cu o politica permisiva care investeste in toate clasele de active in vederea obtinerii pe termen mediu si lung a unor randamente solide, superioare altor instrumente de economisire/investitie cu venit fix dar in conditii de volatilitate mai mica decat cea a pietelor de actiuni.

Prin politica sa de investitii de tipul "absolute return" fondul intentioneaza sa obtina randamente in functie de trendurile minore ale diferitelor piete, de actiuni, obligatiuni, valutare, etc fara sa urmareasca corelarea pe termen lung cu nici una dintre aceste piete.

Astfel prin strategiile investitionale se urmareste ca fondul sa realizeze performante indiferent daca pietele de actiuni sau obligatiuni cresc sau scad. Performantele fondului nu sunt astfel corelate cu evolutiile claselor traditionale de active. Fondul nu isi propune sa copieze performanta pe termen lung a nici unui indice bursier.

In anumite momente fondul poate avea expuneri in instrumente financiare derivate in vederea obtinerii de randament sau/si de protectie a riscurilor asociate. De asemenea fondul poate investi in instrumente financiare care au in componenta lor instrumente financiare derivate pentru a beneficia de evolutiile negative ale anumitor clase de active (scaderea pretului actiunilor listate pe pietele internationale de capital, cresterea randamentelor titlurilor de stat international, etc).

In alocarea portofoliului fondului pe diferite clase de active cat si in selectia propriu-zisa a instrumentelor financiare aflate in portofoliul fondului se utilizeaza metode specifice analizei fundamentale (atat la nivel macro cat si la nivelul emitentului) cat si analizei tehnice.

Pentru obtinerea celor mai bune cotationi de cumparare/vanzare de instrumente financiare, fondul tranzactioneaza pe pietele internationale de capital prin intermediul a peste cinsprezece banci/brokeri din Romania, Austria, Ungaria, Germania, Bulgaria, Elvetia, Olanda, Cehia si Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu primesc zilnic rapoarte de analiza macroeconomica sau rapoarte de companii de la mai mult de opt banci care acopera prin rapoartele lor, atat regiunea Europei Centrale si de Est, cat si la nivel global.

In aceste conditii fondul isi propune sa livreze pe termen mediu si lung randamente pozitive superioare altor instrumente de economisire in conditii de risc/volatilitate controlata.

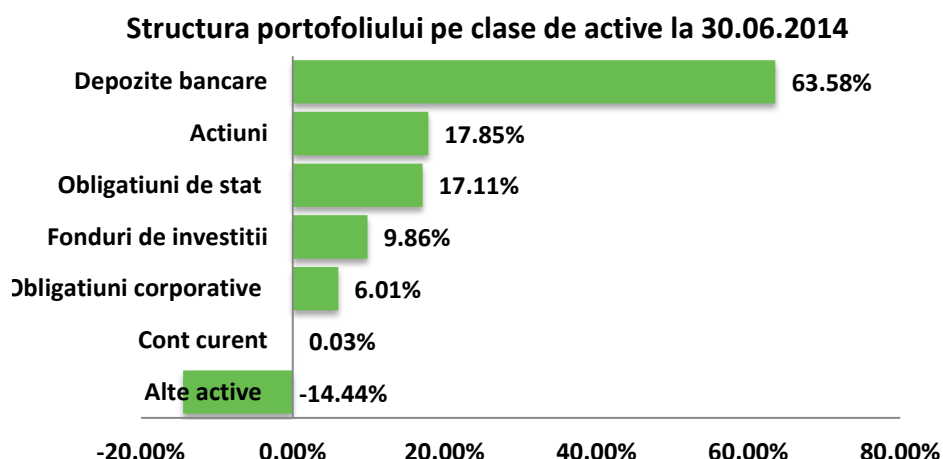
Strategia investitionala urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Fondul Inchis de Investitii OTP Premium Return a fost lansat in luna mai a anului current. Este primul fond al OTP Asset Management Romania SAI din familia fondurilor de "Absolut Return". Fondul urmareste strategii de investitii caracteristice fondurilor de Absolut Return. Activul fondului a crescut de la aproximativ 2 mil RON la 9.22 mil RON pe parcursul primului semestru.

Politica de investitii a fondului OTP Premium Return a urmarit pe parcursul primului semestru al anului 2014 crearea unui portofoliu diversificat cu alocari tactice in obligatiuni suverane, corporative

cat si in actiuni si certificate “long” sau “short” pe indici bursieri. Cea mai mare pondere a activelor au fost plasate in depozite bancare in decursul primelor doua luni de functionare a fondului.

Am tranzactionat in primul semestru din 2014 actiuni (Fondul Proprietatea, Romgaz si Electrica), certificate avand ca active suport indicele DAX al bursei germane, cat si obligatiuni suverane romanesti si obligatiuni corporative BCR-Erste Bank. Pentru acoperirea riscului valutar pot fi folosite contracte forward EUR/RON, USD/RON si EUR/USD.



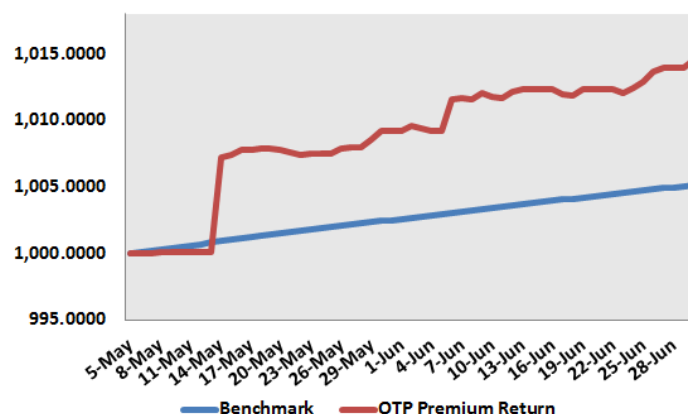
Performanta Fondului

Valoarea nomina a unitatii de fond a FII OTP Premium Return este de 1.000 Lei. In perioada analizata valoarea unitara a activului net a **FII OTP Premium Return** a inregistrat valori diferite, ajungand la 30.06.2014 la valoarea de 1.014,5231 Lei. In perioada 05.05.2014 – 30.06.2014 fondul a inregistrat o crestere de 1.45%.

Perioada	Randament
Ultima luna	0.53%
Ultimele 3 luni	n.a.
Ultimele 6 luni	n.a.
Ultimele 12 luni	n.a.
De la lansare	1.45%

Graficul de mai jos evidentiaza evolutia valorii unitare a activului net al FII OTP Premium Return in comparatie cu evolutia benchmark-ul stabilit, ROBD1Y+1% pe perioada semestrului I 2014.

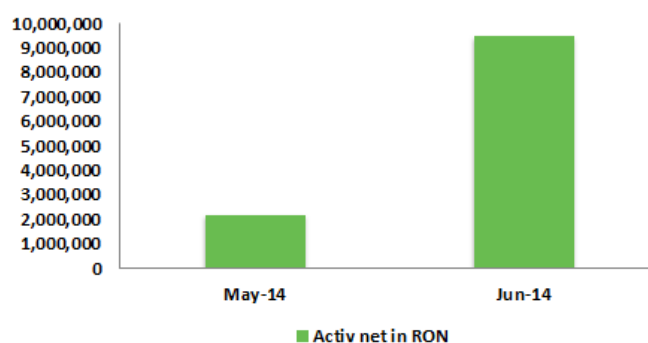
OTP Premium Return vs. Benchmark



Evolutia activului net

La data de 30.06.2014 valoarea activului net este de 9.504.964,02 Lei. Fondul a inregistrat o crestere a activului net de 370% in perioada 05.05.2014 – 30.06.2014.

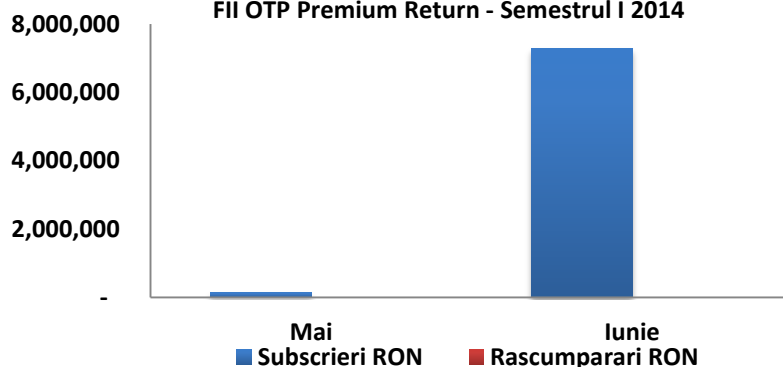
Evolutia lunara a activului net al
FII OTP Premium Return in semestrul I 2014



Evolutia fluxurilor de capital

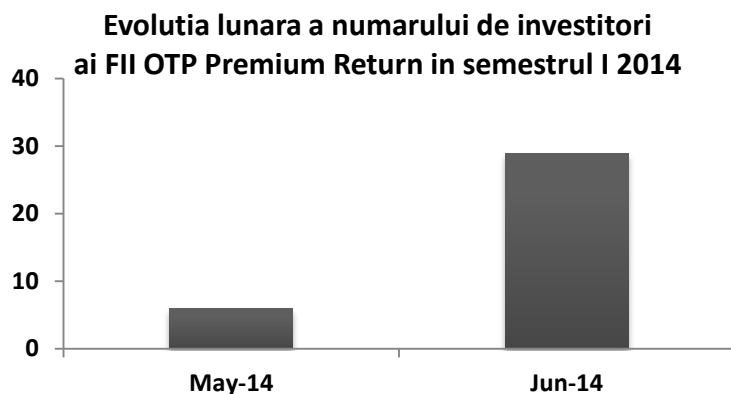
Incepand cu data de lansare a fondului, in primele doua perioade de subscrieri, fondul a inregistrat sume subscrise de 7.4 milioane de Lei.

Evolutia lunara a subscrierilor si rascumpararilor
FII OTP Premium Return - Semestrul I 2014



Evolutia numarului de investitori

Incepand cu data de 05.05.2014, data lansarii fondului si pana la data de 30.06.2014, fondul a inregistrat 29 de investitori.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2014, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 168.547 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 61.206 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 107.341 Lei.

In perioada raportata, valoarea comisionului de administrare incasat de societatea de administrare este de 13.616 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2014 inregistreaza o valoare de 4.697.845.400 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de aflate in circulatie, la o valoare nominala de 9.368,898500.

La sfarsitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unitatilor de fond aflate in circulatie sunt in valoare de (4.688.340.436) Lei.

Diverse

Conducerea societatii este asigurata de catre Directorat format din 3 membri numiti in conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii si al legislatiei in vigoare, si anume :

Gáti László György, Presedinte
Dan Marius Popovici, membru
Daniela Stefu, membru

Gáti László György, Președintele Directoratului societății are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 12 ani în domeniul investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

Dan Marius Popovici, membru Directorat și Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 17 ani de experiență în domeniul piețelor de capital, a fost implicat în numeroase proiecte privind structurarea ofertelor publice de valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni corporative și municipale și, de asemenea, în administrarea fondurilor de investiții.

Daniela Stefu, membru Directorat și Director General Adjunct a coordonat prima listare la cota BVB din Romania a unui fond de investitii, avand o experienta de peste 17 ani in administrarea de fonduri de investitii. Daniela a absolvit programul de executive MBA al Manchester Business School, UK si detine cunoștințe aprofundate de analiză a pieței și de identificare a oportunităților de investiții pe parcursul studiilor de specialitate și a dezvoltat abilități de administrare pe parcursul carierei sale.

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management Romania SAI SA este format din 3 membri:

Simon Peter Janos, Presedinte
Szabó Tamás Viktor, membru
Ljubičić Gábor István, membru

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

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

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experiență vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl Ljubovic a deținut numeroase funcții cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Deputy Director și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubovic 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 30.06.2014 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

