

Raport de analiza  
**OTP WiseRO**



Iunie 2009


**CARACTERISTICI OFERTA**

Tip produs	Fond cu capital garantat
Instrument financiar	Unitate de fond
Pret in oferta	200 lei/unitate de fond

*Fondul Inchis de Investitii OTP WiseRo urmeaza sa fie primul fond cu capital garantat listat la Bursa de Valori Bucuresti.*

**Nota:** *Prezentul raport este elaborat de SSIF Intercapital Invest. Intercapital Invest este Intermediar/Distribuitor al ofertei de vanzare de unitati de fond OTP WiseRO.*

**DATE GENERALE EMITENT**

Emitent	Fondul OTP WiseRO
SAI	OTP Asset Management
Sediu	Bd. Dacia nr. 83, Sector 2 Bucuresti
Telefon	031 308 5550
Fax	031 308 5555
E-mail	office@otpfonduri.ro
Site Web	www.otpfonduri.ro
Nr. CNVM	Aviz 31/18.06.2009
Presedinte	Catalin Jianu Dan Iancu

## OTP WiseRO—primul produs structurat la BVB

OTP Asset Management face un pas important in directia dezvoltarii fondurilor de investitii tranzactionate in Romania, initiind o oferta de vanzare de unitati de fond pentru *Fondul Inchis de Investitii cu Capital Garantat OTP WiseRo*. Fondul se va constitui in urma incheierii cu succes a prezentei oferte de vanzare de unitati de fond si are o maturitate de trei ani (31/05/2012). Oferta este considerata a fi inchisa cu succes in cazul in care se vor subscrie cel putin 20.000 din unitatile de fond. Acestea sunt oferite spre subscriere la valoarea nominala, si anume la 200 lei.

Valoarea totala pusa in vanzare este de 6 mil. lei (30.000 unitati de fond), insa aceasta poate fi majorata pana la 17 mil. lei (85.000 unitati de fond).

Tip fond	Fond inchis de investitii cu capital garantat, incadrat in categoria AOPC (Alte organisme de plasament colectiv)
Garantie	Garantie bancara emisa de OTP Bank Plc. Ungaria
Randament oferit	Minim 0% si Maxim 40%, platibil anual, pe baza unei cote variabile cuprinsa intre 60% si 100% din performanta indicelui SGI Wise US Long/Short Vol Target
Numar de unitati de fond puse in vanzare	30.000
Valoare Nominala si Pret de Vanzare unitate de fond	200 lei/unitate de fond
Valoare totala pusa in vanzare in oferta	6.000.000 lei
Numar de unitati de fond puse in vanzare—in caz de majorare a ofertei	85.000
Valoare totala pusa in vanzare—in caz de majorare a ofertei	17.000.000 lei
Numar minim de unitati de fond ce pot fi subscribe	1
Numar maxim de unitati de fond ce pot fi subscribe	85.000
Maturitate fond	31/05/2012
Rascumpararea unitatilor de fond	La scadenta
Perioada de subscriere	29 iunie - 24 iulie 2009
Alocare in caz de suprasubscriere	Dupa principiul "Pro—Rata"
Distributie	SSIF Intercapital Invest, OTP Bank Romania SA, orice intermediar care a semnat un contract de distributie cu administratorul

In caz de suprasubscriere principiul folosit pentru alocarea unitatilor de fond este *pro-rata*, valoarea alocata unui investitor urmand a fi proportionala cu valoarea subscrierii individuale din total.

Rascumpararea unitatilor de fond se va face la scadenta. Astfel, investitorii inregistrati in registrul actionarilor la data de referinta (22/05/2012) sunt indreptatiti sa primeasca maximul dintre contravaloarea unitatilor de fond detinute (certificata de Depozitar, in functie de evolutia indicelui SGI Wise US Long/Short Vol Target) si valoarea nominala a unitatilor de fond detinute (200 lei/unitate de fond). Dupa inchiderea cu succes a acestei oferte, societatea de administrare a fondului va intreprinde demersurile necesare listarii fondului OTP WiseRo la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), de la care a fost obtinut deja acordul de principiu in acest sens.

## Prezentare OTP WiseRO

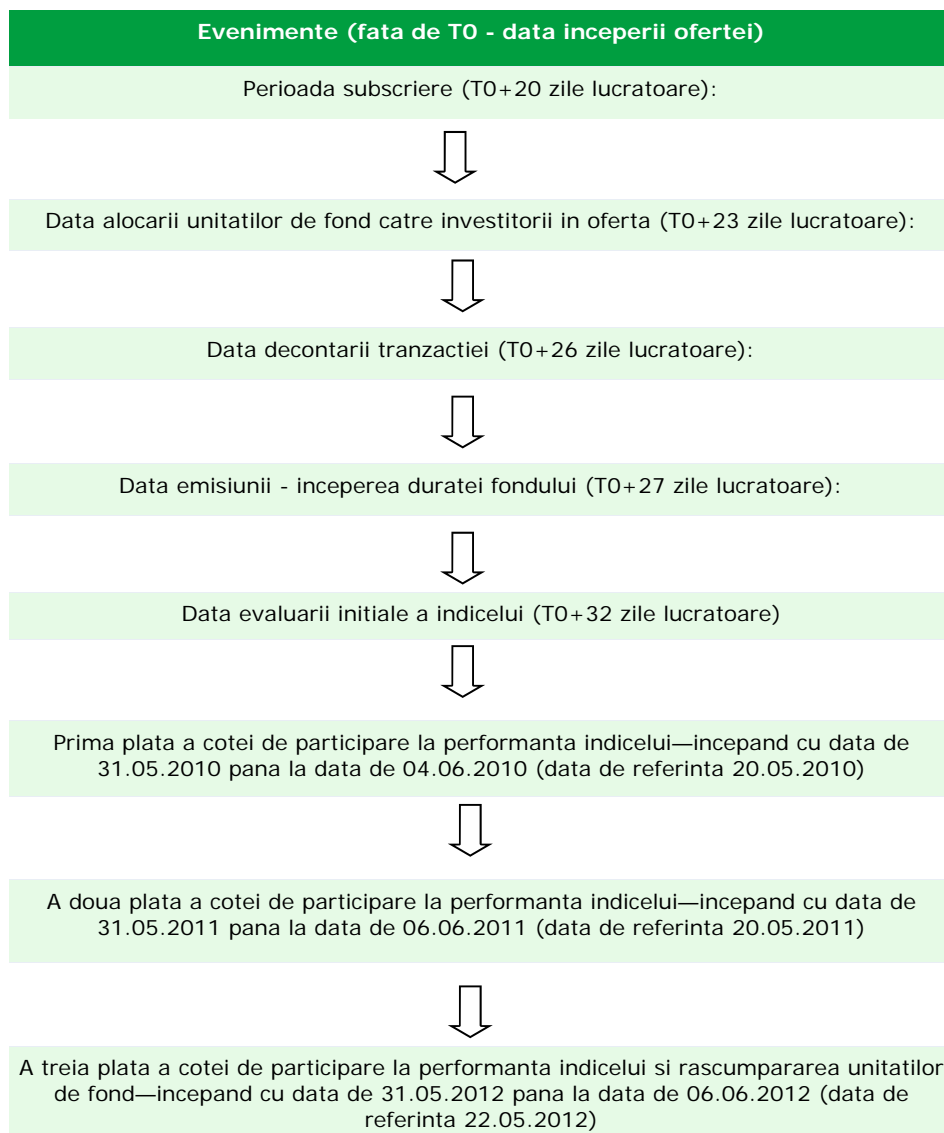
Fondul inchis de Investitii cu Capital Garantat OTP WiseRO este administrat de societatea de administrare a investitiilor OTP Asset Management Romania SAI SA, infiintata la sfarsitul anului 2007. OTP Asset Management Romania face parte din OTP Group, cea mai importanta institutie financiara din Ungaria, ce isi desfasoara activitatea si in alte tari din Europa Centrala si de Est (Romania, Muntenegru, Croatia, Bulgaria, Rusia, Ucraina, Slovacia si Serbia). Din cadrul OTP Group, in Romania, mai fac parte si urmatoarele societati: OTP Bank Romania, OTP Leasing IFN, OTP Fond de Pensii, OTP Consulting si OTP Broker de Pensii.

Fondul OTP WiseRO este incadrat in categoria AOPC (Alte Organisme de Plasament Colectiv), capitalul initial al acestuia fiind garantat printr-o scrisoare de garantie bancara emisa de OTP Bank Plc. Ungaria. Astfel, orice diferenta negativa la scadenta intre valoarea reala a unei unitati de fond, calculata pe baza activului unitar net de SAI, si valoarea nominala a unei unitati de fond se va plati direct fondului de catre OTP Bank Plc. Ungaria.

Fondul OTP WiseRo se va constitui efectiv odata cu incheierea cu succes a ofertei de vanzare de unitati de fond si are o maturitate de 3 ani, rascumpararea unitatilor de fond urmand a avea loc la scadenta.

Pe durata de functionare, fondul va plati anual catre investitorii inregistrati la datele de referinta 20.05.2010, 20.05.2011 si 22.05.2012 cote de participare in functie de performanta indicelui SGI Wise US Long/Short Vol Target. Modul de calcul al performantei il vom prezenta in capitolul urmator.

Tabelul urmator prezinta calendarul fondului OTP WiseRO pana la maturitate.



OTP Asset Management Romania administreaza trei fonduri deschise de investitii, si anume: *OTP AvantisRO*, fond de actiuni (95% din plasamente) cu o politica de investitie pe termen mediu si lung, rentabilitatea fondului raportandu-se in proportie de 80% la indicele BET—C al Bursii de Valori Bucuresti (BVB) si in proportie de 20% la indicele dobanzii interbancare ROBID la un an; *OTP BalansisRO*, fond ce investeste in proportie de 70% in instrumente cu venit fix, rentabilitatea fondului raportandu-se in proportie de 50% la indicele BET—C si in proportie de 50% la indicele ratei dobanzii interbancare ROBID la un an; *OTP ComodisRO*, fond ce plaseaza activele in proportie de 100% in instrumente cu venit fix, rentabilitatea fondului raportandu-se la indicele ratei dobanzii interbancare ROBID la 1 luna.

OTP Asset Management Romania administreaza si fondul inchis de investitii *OTP GarantisRO*, pentru care a derulat o oferta de vanzare la mijlocul anului 2008. Fondul are o maturitate de 3 ani si capitalul initial garantat in proportie de 100% de OTP Bank Plc. Ungaria.

Activele fondului sunt investite in active bancare si produse derivate, ce au ca activ suport actiuni emise de 20 de companii din Europa de Vest si Europa Centrala si de Est.

## Evaluarea performantei OTP WiseRO

Performanta investitiei in unitatile de fond WiseRO este calculata pe baza evolutiei indicelui SGI Wise US Long/Short Vol Target. Acesta este un indice elaborat de Societe Generale si calculat si publicat de Standard & Poor's, agentie de analiza si cercetare financiara. Indicele poate fi urmarit in timp real pe site-ul [www.sgindex.com](http://www.sgindex.com).

SGI Wise US Long/Short Vol Target este un indice care reflecta performanta unei combinatii de pozitii "long" (de cumparare) si "short" (de vanzare) dintr-o selectie de actiuni listate pe bursele americane. Actiunile ce intra in calculul indicelui SGI Wise US Long/Short Vol Target sunt selectate din actiunile componente ale indicelui american S&P 500 (acesta din urma este un indice ponderat cu capitalizarea, publicat din anul 1957, ce include pretul actiunilor a 500 de companii cu capitalizare mare tranzactionate in mod activ in Statele Unite).

Selectia actiunilor se realizeaza folosind un model de scoring (evaluare a performantei) dezvoltat de Societe Generale. Modelul acorda fiecarei companii din cosul indicelui S&P500 cate 12 note pe baza a 12 criterii de performanta diferite, aceasta evaluare realizandu-se lunar. Cele 500 de actiuni din cosul indicelui S&P500 sunt ordonate descrescator in functie de media celor 12 note. Pentru primele 10% din companiile din lista, in ordinea punctajului, se initiaza pozitii long (aceste actiuni sunt cumparate), iar pentru ultimele 10% din companiile din lista, in ordinea punctajului, se initiaza pozitii short (o pozitie short reprezinta vanzarea unei actiuni in absenta).

Asteptarile acestui model sunt ca actiunile cu cel mai bun punctaj sa inregistreze o evolutie pozitiva, iar actiunile cu cel mai slab punctaj sa inregistreze o evolutie negativa la bursa. Indicele ar trebui astfel sa castige atat din aprecierea companiilor considerate ca fiind cele mai performante, pe acestea fiind initiate pozitii de cumparare (sau long), cat si din deprecierea celor care au obtinut cele mai slabe punctaje, pe acestea fiind initiate pozitii de vanzare (short).

Indicele este ajustat astfel încât volatilitatea acestuia să nu depășească 8%. Volatilitatea este un indicator care arată cât de mult se modifică prețul unei acțiuni de la o perioadă la alta sau cât de mult se abate prețul unei acțiuni de la variația medie (zilnică, lunară, etc). De exemplu, varianta medie zilnică se calculează ca medie aritmetică a variației zilnice a prețului unei acțiuni pe o anumită perioadă de timp. Scopul acestor ajustări sunt de control și de monitorizare a riscului indicelui în cauză. Graficul următor prezintă evoluția indicelui SGI Wise Long/Short Vol Target începând cu anul 1993\*:

*\*indicele care sta la baza fondului a fost lansat in anul 2008. istoricul acestuia este calculat prin extrapolare, utilizand metoda de calcul a indicelui si preturile istorice ale componentelor sale.*

*Performantele anterioare nu reprezinta o garantie pentru rezultatele viitoare.*



%	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Evoluție anuală indice SGI Wise US Long/Short Vol Target	4,39	18,39	18,76	31,55	15,31	23,91	8,36	13,73	7,01	13,14	20,35	13,12	-0,05	7,31	-2,14
Evoluție anuală indice S&P500	34,11	22,86	23,74	30,94	19,81	-10,1	-12,1	-24,6	25,18	10,58	3,00	13,61	4,24	-40,1	1,27

Randamentul anual efectiv al investitorilor în unitățile de fond OTP WiseRO este calculat pe baza performanței indicelui SGI Wise Long/Short Vol Target (descriș mai sus) ponderat cu un factor X, cuprins între 60% și 100% (aceșt factor este fix pe toată durata fondului și este anunțat după închiderea ofertei publice). Randamentul anual ce poate fi obținut de un investitor în fond este limitat la maxim 40%. Indiferent de evoluția indicelui, randamentul minim este de 0%; un investitor în fond nu poate pierde capitalul inițial investit, riscul fiind limitat la bonitatea OTP Bank Plc. Ungaria, care garantează pentru aceșt lucru.

Un aspect important privind randamentul investitorilor in fondul OTP WiseRo este faptul ca atat in primul an, cat si in al doilea si al treilea an, evolutia indicelui SGI Wise Long/Short Vol Target este raportata la valoarea initiala a indicelui (calculata la data evaluarii initiale a indicelui, conform schemei de la pagina 4 a acestui raport). Valoarea factorului de ponderare X va fi publicata de catre societatea de administrare OTP in cel mult zece zile lucratoare de la data emisiunii pe site-ul societatii de administrare [www.otpfonduri.ro](http://www.otpfonduri.ro) sau la sediile autorizate ale Grupului de distributie OTP Bank Romania.

Formula de calcul al randamentului pentru fiecare an de functionare a fondului este urmatoarea:

*Randament an I:  $VN * \text{Max}\{0, \text{Min}\{40\%, [X\% * (S1/S0) - 1]\}\}$*

*Randament an II:  $VN * \text{Max}\{0, \text{Min}\{40\%, [X\% * (S2/S0) - 1]\}\}$*

*Randament an III:  $VN * \text{Max}\{0, \text{Min}\{40\%, [X\% * (S3/S0) - 1]\}\}$*

- VN este valoarea nominala a unei unitati de fond;
- FP este factorul de ponderare;
- S0 este valoarea de inchidere a indicelui stabilita in a cincea zi lucratoare de la data emisiunii;
- S1 este valoarea de inchidere a indicelui in data de 20.05.2010;
- S2 este valoarea de inchidere a indicelui in data de 20.05.2011;
- S3 este valoarea de inchidere a indicelui in data de 22.05.2012.

Ca strategie de investitii, societatea de administrare a OTP WiseRo urmeaza sa investeasca intr-un instrument financiar derivat de tipul contract index swap. Un contract index swap este un contract intre doua parti prin care prima parte furnizeaza un cash flow legat de rata dobanzii sau un alt indicator financiar catre a doua parte, iar a doua parte furnizeaza primeia un cash flow legat de performanta unui indice. Contractul index swap in care va investi Fondul OTP WiseRO este furnizat de catre Societe Generale Corporate & Investment Banking. In baza contractului index swap, fondul va plati Societe Generale transe trimestriale legate de rata dobanzii de referinta ROBOR3M si va primi din partea Societe Generale transe anuale calculate pe baza formulei prezentate anterior.

*Subscrierea in oferta de vanzare a fondului OTP WiseRO se poate face prin Intercapital Invest sau OTP Bank Romania*

Produsele structurate cu capital garantat cum este fondul OTP WiseRO ofera o alternativa unui investitor cu aversiune ridicata la risc de a-si raporta randamentul economiilor sale la evolutia pietelor de actiuni dupa o strategie bine definita, in acelasi timp permitandu-i acestuia conservarea capitalului initial investit. **Un asemenea produs este recomandabil in perioadele de criza, pentru protectia capitalului investit, dar si pentru fructificarea eventualelor performante ale pietei de capital.**

## Piata produselor structurate

Produsele structurate sunt instrumente financiare noi in Romania, insa valoarea ofertelor pentru acestea in alte tari este una foarte mare. Conform SRP Magazine la finalul lunii martie 2009 valoarea produselor structurate aflate in administrare se ridica la 716,1 miliarde de EURO in 17 tari din Europa, la 255,6 miliarde USD in tari din Asia si Pacific si la 272,5 miliarde USD in America de Nord si Sud.

Un produs structurat este un vehicul de investitii cu o strategie predefinita, avand, in general, prevederi de conservare a capitalului initial investit si asigurand un randament variabil pe baza unui instrument derivat construit pe o valoare mobiliara, un cos de valori mobiliare, optiuni, indici, marfuri, instrumente de credit sau valute. Produsele structurate pot fi organizate sub forma de fonduri de investitii, obligatiuni, certificate, depozite bancare sau alte tipuri de instrumente financiare. In continuare prezentam statistici cu privire la piata produselor structurate in Europa si Statele Unite.

Piata europeana a produselor structurate (miliarde EURO)

	Martie 2009		Ianuarie—Martie 2009		2008	
	Numar oferte produse	Valoarea ofertelor	Active produse structurate aflate in administrare	Valoarea ofertelor	Active produse structurate aflate in administrare	Valoarea ofertelor
Austria	5.380	0,15	15,3	1,0	14,7	4,6
Belgia	32	0,99	93,5	3,9	92,9	11,4
Cehia	9	0,01	3,0	0,1	3,1	0,8
Danemarca	6	0,03	8,5	0,3	8,7	1,8
Finlanda	9	0,04	4,1	0,3	3,8	0,7
Franta	10	0,50	87,0	3,7	86,8	14,2
Germania	36.650	4,60	110,3	9,3	109,4	45,6
Irlanda	11	0,22	10,94	0,85	10,86	1,9
Italia	65	2,25	175,4	14,9	172,0	43,3
Olanda	12	0,11	26,1	0,4	27,5	4,2
Norvegia	4	0,01	5,8	0,02	6,2	0,5
Polonia	64	0,07	2,9	0,3	3,0	1,2
Slovacia	2	0,02	1,4	0,04	1,5	0,4
Spania	58	2,53	91,1	5,0	95,4	29,0
Suedia	93	0,25	13,2	0,9	13,7	3,3
Elvetia	6.939	0,62	37,8	2,2	42,6	23,0
Anglia	81	1,28	40,0	4,0	37,6	9,0
<b>Total</b>	<b>49.425</b>	<b>13,68</b>	<b>716,1</b>	<b>57,3</b>	<b>731,1</b>	<b>194,9</b>

Piata americana a produselor structurate (miliarde USD)						
	Martie 2009		Ianuarie—Martie 2009		2008	
	Numar oferte produse	Valoarea ofertelor	Active produse structurate aflate in administrare	Valoarea ofertelor	Active produse structurate aflate in administrare	Valoarea ofertelor
Canada	86	0,66	49,3	2,1	48,2	11,7
Chile	1	0,02	1,0	0,03	1,0	0,4
Mexic	73	0,29	3,3	3,0	4,1	7,3
SUA	381	1,71	218,9	3,7	244,0	37,5
<b>Total</b>	<b>541</b>	<b>2,68</b>	<b>272,5</b>	<b>8,83</b>	<b>297,3</b>	<b>56,9</b>

Sursa: SRP Magazine

**INTERCAPITAL INVEST SA**  
SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE

Bd. Aviatorilor 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti  
222 8731, 222 8744  
www.intercapital.ro, office@intercapital.ro

**ANALIST RAPORT**  
**ANDREEA GHEORGHE**

Acest raport este realizat de Intercapital Invest SA (<http://www.intercapital.ro>), societate de servicii de investitii financiare membra a Bursii de Valori Bucuresti. Preluarea informatiilor din acest raport este permisa cu conditia obligatorie a prezentarii Intercapital Invest drept sursa a informatiilor preluate. Pentru informatii suplimentare despre Intercapital Invest, serviciile oferite sau piata de capital din Romania vizitati [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro).

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de catre fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Intercapital Invest si angajatii sai pot detine valori mobiliare prezentate in acest raport si/sau avea raporturi contractuale cu emitentii prezentati in raport. Este recomandabil ca o decizie de investire sa fie luata dupa consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anuntati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Faptele, informatiile, graficele si datele prezentate au fost obtinute din surse considerate de incredere, dar corectitudinea si completitudinea lor nu poate fi garantata. Intercapital Invest SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. Intercapital Invest si angajatii sai nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti, sau pentru efectele netransmiterii de catre emitenti a informatiilor solicitate acestora.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a Intercapital Invest este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen de minim 12 luni, si semnifica o crestere de pret de minim 15% (pentru recomandari de cumparare), o scadere de minim 15% (pentru recomandari de vanzare) sau o evolutie intre -15% si +15% fata de pretul actual (pentru recomandari de pastrare). Informatiile cerute de Regulamentul CNVM numarul 15/2006 sunt disponibile pe site-ul web al Intercapital Invest, [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro). Adresa exacta este <http://www.intercapital.ro/recomandari.php>. Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de Intercapital Invest se gaseste pe site-ul [www.intercapital.ro](http://www.intercapital.ro), in sistemul Intercapital Start.