

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN ANUL 2019 AL FONDULUI
DESCHIS DE INVESTITII OTP EURO PREMIUM RETURN



**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții
OTP Euro Premium Return
la 31.12.2019**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții **OTP Euro Premium Return** și evoluția acestuia în anul 2019.

Informații despre Fond

FDI OTP Euro Premium Return a fost lansat în data de 18 noiembrie 2015. **FDI OTP Euro Premium Return** a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 231 din 29.10.2015 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400097.

Informații despre Administratorul Fondului

Administratorul fondului este OTP Asset Management România SAI SA, societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, având numărul de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/400023/18.12.2008, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Înregistrare nr. 22264941, cu sediul în București, Aleea Alexandru nr. 43, sector 1.

OTP Asset Management România SAI SA este operațională din Aprilie 2008 și se poziționează ca o companie dinamică, inovatoare, orientată către client și către obținerea de performanțe ridicate.

OTP Asset Management România SAI SA în anul 2019

OTP Asset Management România SAI S.A. este membră a OTP Group și a fost fondată în anul 2007, iar în prezent se află în topul celor mai importanți administratori de fonduri de investiții din România. Acționarul său majoritar, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu o experiență de peste 20 de ani în administrarea fondurilor de investiții.

OTP Asset Management România SAI S.A. se poziționează pe piață locală ca o companie inovatoare, dinamică, orientată către performanță. Compania are ca și obiectiv satisfacerea nevoilor clienților, oferindu-le acestora produse de înaltă calitate și servicii de excelență privind investițiile.

Cu active totale în portofoliu de peste 614.6 milioane RON, în creștere cu 12% față de anul 2018, OTP Asset Management România SAI SA se menține pe locul șase în clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din România la finalul anului 2019. În prezent numărul de clienți, atât persoane fizice, cât și juridice pe care compania îi deservește este de 8,350, în creștere cu 11% față de anul trecut. Compania administrează în total zece fonduri deschise de investiții, oferind investitorilor posibilitatea de a avea acces la o gamă investițională diversificată, atât din punct de vedere al tipului de investiție (acțiuni, titluri de stat, obligațiuni), cât și al valutei (LEI, EURO, USD).

Considerăm că diversificarea portofoliului este cea mai importantă componentă care permite investitorilor să-și atingă obiectivele financiare dorite pe termen lung, în timp ce riscul este minimizat.

Pentru o dispersie optimă a riscului și un câștig solid pe termen mediu și lung (peste 3-5 ani), un fond de investiții sau mai multe tipuri de fonduri de investiții pot constitui un portofoliu diversificat.

În acest sens, strategia companiei este concentrată pe furnizarea unei game cât mai variate de fonduri de investiții. Astfel, în funcție de așteptările de câștig, de termenele propuse, cât și de riscul asumat, investitorii pot avea la dispoziție fonduri care să le ofere diversificare în privința tipurilor de instrumente de investiții, a sectoarelor de activitate și a domeniilor economice cu potențial, cât și a diversificării geografice și valutare. OTP Asset Management România oferă clienților fonduri care investesc în instrumente cu venit fix și piață monetară,

fonduri de obligațiuni denumite în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denumite în lei și euro, fonduri diversificate, imobiliare și de acțiuni.

Rezultatele companiei de la lansare și până în prezent

- În 2019, FDI **OTP Real Estate & Construction a obținut un randament de 16.55%** (dividend inclus) și a distribuit investitorilor în fiecare trimestru dividende reprezentând 5.51%. OTP Asset Management România a lansat în toamna anului 2018 primul fond imobiliar din România, OTP Real Estate & Construction cu expunere pe sectorul de real estate la nivel global și cu distribuție trimestrială de dividende.
- În 2019, FDI **OTP Obligațiuni a obținut cel mai mare randament dintre fondurile locale, respectiv 6.52%**. Fondul a fost rebalansat în cursul anului 2011 într-un fond de obligațiuni și prin strategia de Investiții adoptată a devenit performerul anului cu un randament excepțional de 14%. Fondul a continuat să fie în următorii ani în topul performanțelor fondurilor de obligațiuni în LEI din România.
- În 2019, FDI **OTP AvantisRO a înregistrat o performanță remarcabilă de 29.72%**, bazându-se pe investiții preponderent în acțiuni românești listate la Bursa de Valori București și mizând pe investiții în companii solide, cu o politică constantă de dividend.
- În 2019, FDI **OTP Euro Bond, a obținut o performanță de 4.58%**, iar de la lansare până în prezent de 32.69%. Fondul investește în instrumente cu venit fix încă din 2010 și s-a situat constant în topul randamentelor fondurilor de obligațiuni în euro.
- În 2019, FDI **OTP Dollar Bond a obținut o performanță de 5.02%** și de 16.14% de la lansare și până în prezent. Fondul s-a lansat în ianuarie 2014 și a fost primul fond deschis de investiții, denominat în dolari (USD) din România;
- În 2019, FDI **OTP Global Mix obține un randament de 10.44%** și de 18.32% de la lansare și până în prezent. Fondul a obținut randamente competitive pentru cei care au mizat pe o structură diversificată a portofoliului, formată din acțiuni locale și internaționale, cât și din obligațiuni corporative.
- În 2019, FDI **OTP ComodisRO** (fond cu politica de investiții orientată spre instrumente cu venit fix pe termen scurt) **a oferit randamente competitive clienților săi, de 2.48%**, comparativ cu produse de economisire clasice pe termen de sub 1 an. Fondul a obținut de la lansare(2008) și până în prezent un randament de 82.87%.
- **OTP Premium Return a obținut în 2019 un randament de 10.36%**, și de 23.38% de la lansare și până în prezent; Fondul a fost lansat în mai 2014 și a fost primul fond de absolute-return din România.
- În noiembrie 2015, compania a lansat primul său fond de Absolute-Return denominat în EURO, OTP Euro Premium Return, fond cu strategie de eficientizare a investițiilor prin maximizarea raportului între risc și randament, tot atunci lansând și OTP Global Mix, primul sau fond din categoria multi-asset, denominat în LEI.
- **OTP GarantisRO, OTP WiseRO și OTP Green Energy** au fost primele fonduri de investiții cu capital garantat din România, ultimele două fiind și listate la cota Bursei de Valori București.

Datorită caracterului inovator, a orientării către nevoile clienților, cât și a profesionalismului echipei sale, compania a obținut recunoașterea mediului financiar-bancar, a autorității de supraveghere din România și a clienților săi. OTP Asset Management a transformat energia și profesionalismul în performanță.

Iată câteva dintre premiile cu care am fost investiți și care ne onorează:

1. **Cel mai performant fond de obligațiuni în anul 2019 - OTP Obligațiuni**, premiu acordat în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXIV
2. **Premiul special pentru educație financiară**, distincție acordată de către **ASF România** pentru implicarea în cele mai multe inițiative și parteneriate de educație financiară, în cadrul celei de-a III-a Gale a Premiilor EduFin.

3. **Cel mai inovativ fond de investiții în anul 2018 - OTP Real Estate & Construction**, premiu acordat în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXIII
4. **Best in Asset Management**, premiu acordat pentru administrarea performantă a fondurilor din portofoliu în anul 2017, în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXII
5. **Partener Diamond al Bursei de Valori București** în dezvoltarea culturii financiare pe piața de capital (BVB, Decembrie 2015)
6. **Premiul pentru cel mai apreciat fond cu strategii inovatoare de Absolute-Return din România**, pentru FII OTP Premium Return - Gala Fondurilor de Investiții și a Penșiilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);
7. **Premiul pentru cel mai performant fond din categoria de fonduri de obligațiuni în Euro** pentru FDI OTP Euro Bond - Gala Fondurilor de Investiții și a Penșiilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);
8. **FDI OTP Euro Bond, performerul fondurilor de obligațiuni în Euro în 2013** - Gala Fondurilor mutuale, Finmedia (Aprilie 2014);
9. **Cea mai bună evoluție a unei unități de fond pentru OTP Green Energy**, Asociația Brokerilor, Gala Premiilor Pieței de Capital (2012);
10. **Cel mai inovator administrator de fonduri** - Finmedia (2010);
11. **Premiul de excelență pentru contribuția adusă la dezvoltarea pieței de capital** - Asociația Brokerilor(2009);
12. **Diplomă de excelență pentru OTP Asset Management România** - BVB pentru lansarea primului fond închis de investiții cu capital garantat pe o piață reglementată din România (2009);
13. **Premiul pentru OTP Asset Management România**, pentru lansarea primului fond închis de investiții din sectorul de energie regenerabilă, listat la BVB, Finmedia (2009);
14. **Cel mai bun produs bancar al anului OTP Premium Green**, Piața Financiară (2009).

Începând cu 2015, OTP Asset Management România s-a implicat activ în proiecte de creștere a nivelului de educație financiară a populației României. Ne-am implicat alături de Fundația Dreptul la Educație, subsidiară locală a OTP Bank, în scopul de a susține și promova educația financiară în rândul liceenilor. Am dezvoltat împreună cu Fundația Dreptul la Educație un modul de fonduri de investiții prin care tinerii să afle despre importanța economisirii, produse disponibile, beneficii, dar și despre gradele de risc ale instrumentelor financiare din portofoliul fondurilor de investiții.

În continuare, OTP Asset Management România SAI SA este implicată activ alături de mulți parteneri (ex: OTP Bank România, Fundația Dreptul la educație, ASF România, Bursa de Valori București, etc) în mai multe serii de evenimente care au ca scop final creșterea nivelului de educație financiară și popularizarea economisirii/investiției pe termen lung prin intermediul fondurilor de investiții. În recunoașterea acestor eforturi constante pe care compania și echipa le-a făcut de-a lungul anilor, ASF România a decis să premieze OTP Asset Management pentru implicarea în cele mai multe inițiative și parteneriate de educație financiară, oferindu-i premiul special pentru educație financiară, în cadrul Galei EduFin organizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

OTP Asset Management este singurul administrator de fonduri din România care publică o analiză de piață focusată pe perspectivele anului următor. Cea mai recentă analiză publicată și pe site-ul oficial sub numele „**Outlook 2020**” a ajuns deja la a IV-a ediție. Materialul prezintă retrospectiva economică globală și locală a anului 2019 și așteptările managerilor de portofoliu cu privire la oportunitățile de investiții și perspectivele macroeconomice pentru anul 2020. Prin publicarea acestui material, compania încearcă să aducă practica standard de la nivel internațional și la nivel local, contribuind la consolidarea bazelor educației financiare, atât a pieței, cât și a potențialilor investitori.

Misiunea noastră este de a crea valoare pe termen lung și de a oferi în mod continuu noi oportunități investiționale clienților noștri. Suntem dedicați în a oferi clienților noștri un nivel de performanță și excelență în servicii superioare concurenței.

Viziunea noastră este să fim considerați de către clienți între primele opțiuni în privința economisirii și investițiilor pe piața de capital din România. Dorim ca numele OTP Asset Management România să reprezinte o garanție în domeniul produselor și serviciilor de investiții. Ne propunem să atingem acest obiectiv prin crearea

unui echilibru între performanțele așteptate și riscurile asumate, și dedicarea noastră continuă în a avea cele mai înalte standarde etice și profesionale.

Valorile după care ne ghidăm în dezvoltarea companiei sunt: Încredere, Excelență, Centrare pe client, Centrare pe oameni, Inovație, Integritate.

Informații despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, cod 030023, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Distribuția unităților de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Euro Premium Return sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, 011017, București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, prin intermediul agenților de distribuție, precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

Contextul pieței

În 2018 și 2019 economia mondială a cunoscut o încetinire accentuată. Motivul fundamental a fost reprezentat de efectul toxic al creșterii incertitudinii geopolitice și comerciale asupra volumelor și investițiilor comerciale. Escaladarea războiului comercial dintre SUA și China a temperat sentimentul mediului de afaceri și a dus la încetinirea producției industriale precum și la încetinirea comerțului global.

În plus, incertitudinea în jurul Brexit-ului, inclusiv posibilitatea unui Brexit dur a avut un impact economic negativ. În ceea ce privește războiul comercial, este clar că impactul incertitudinii asupra companiilor care întârzie investițiile în întreaga lume, a fost mult mai semnificativ decât impactul direct al tarifelor dintre SUA și China.

În 2019, economia SUA a continuat să crească cu un ritm de peste 2%, susținută de un consum privat robust, în ciuda temerilor puternice cu privire la apariția recesiunii economice apărută în cursul anului și care a provocat o schimbare marcantă în politica Federal Reserve (FED). Scăderea puternică a indicatorilor de sentiment în ceea ce privește producția industrială, exporturile și investițiile comerciale, a reflectat probabil efectele războiului comercial și contagiunea din străinătate. Temerile de recesiune din timpul verii au fost accentuate de inversarea curbei titlurilor de stat, inversare care a prezis ultimele 8 recesiuni. Acești factori, împreună cu scăderea așteptărilor cu privire la inflație, au contribuit la o schimbare a politicii FED în iunie 2019, ducând la 3 reduceri de rata de dobândă de atunci. Acest fapt a ajutat la normalizarea curbei randamentelor titlurilor de stat americane și a relaxat în mare măsură condițiile financiare.

Analizând perspectiva pe termen lung, aceasta dezvăluie faptul că SUA a cunoscut cea mai lungă expansiune din istoria economică înregistrată, începând cu iulie a anului trecut, când a depășit expansiunea de 120 de luni din perioada 1991-2001.

Unul dintre motivele pentru care expansiunea economiei SUA a atins această vârstă respectabilă, este lipsa aparentă de exces pentru consum și investiții care a caracterizat majoritatea perioadelor anterioare ale ciclului final. Expansiunea actuală a fost una foarte slabă, apărută în umbra crizei financiare din 2008-2009 și care a declanșat o ajustare severă. În 2007, înainte de ultima recesiune, rata economiilor gospodăriilor private a scăzut la aproximativ 0%, în timp ce în prezent este la 8%. De asemenea, costul cu datoria gospodăriilor a scăzut, ca urmare a reducerii datoriilor timp de mai mulți ani.

Cresterea economica a SUA din ultimii ani s-a datorat în mare parte efectului stimulului fiscal promovat de presedintele Trump. În timp ce în 2018, majoritatea economiilor majore se aflau în mijlocul consolidării fiscale, în SUA a avut loc un stimul fiscal la scară largă, lucru extrem de neobișnuit într-o economie unde șomajul era deja aproape de valorile minime istorice. Stimulul fiscal (adică reducerea impozitului pe profit) a fost substanțial în 2019, dar în 2020 ne așteptăm ca acest efect să se diminueze mult.

Zona Euro a fost omul bolnav al economiei globale în 2019, în mod paradoxal, în ciuda faptului că sectorul privat al acesteia are cea mai solidă situație a bilanțului dintre marile economii. Europa a fost regiunea afectată în special de recenta încetinire globală. Acest lucru s-a datorat în mare parte datorită deschiderii comerciale mai mari a regiunii, iar pe de altă parte, datorită problemelor casnice, sub forma încetinerii accentuate a Marii Britanii, declanșată de divorțul său complicat de UE. Analizând anatomia economiei europene, pare clar că scăderea contribuției comerțului a fost motivul principal pentru care Zona Euro a ajuns atât de aproape de o recesiune în 2019. În plus, consumul privat a început să încetinească, în ciuda încrederii susținute a consumatorilor, a creșterilor salariale puternice și a unei situații financiare stabile a consumatorilor europeni.

Acesta a fost în mare măsură efectul unei creșteri surprinzătoare a ratei economiilor gospodăriilor în perioada 2018-2019 până la cel mai înalt nivel de la criză. Această creștere a ratei de economisire a consumatorilor europeni ar putea fi interpretată ca efectul creșterii incertitudinii. Interesant este că investițiile din Europa s-au menținut relativ bine, în ciuda scăderii puternice a indicatorilor de sentiment.

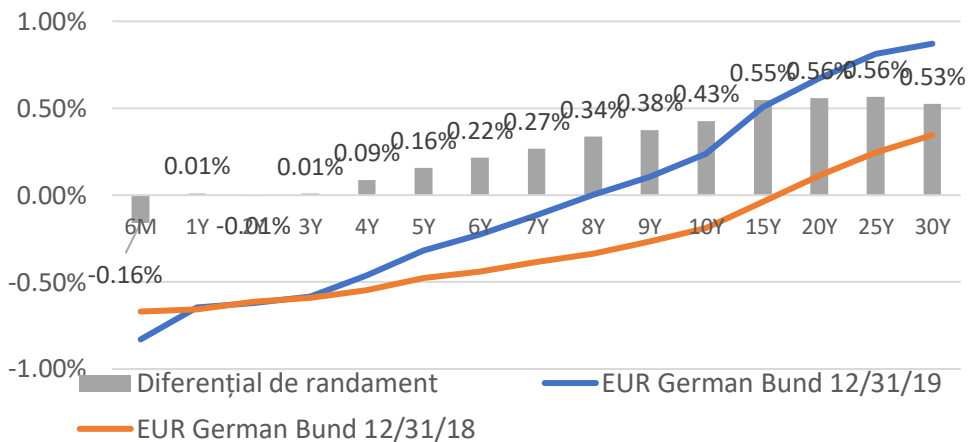
În România, în ciuda unui început puternic cu o creștere a PIB-ului de 5% în Q1 2019, dinamica economiei a încetinit brusc până la 3% în Q3 2019. Această deteriorare a fost determinată în principal de o decelerare a cheltuielilor consumului casnic, precum și de o scădere a stocurilor, în timp ce exporturile au scăzut în tandem cu importurile. Din punct de vedere sectorial, producția agricolă mai scăzută, comparativ cu recolta record din 2018, alături de scăderea valorii adăugate din sector, au fost factori determinanți pentru tendințele negative.

Piete de obligațiuni

Anul 2019 a fost un an excepțional pentru toate clasele de active. Fie că vorbim de pretul aurului și materii prime, de indicii de Obligațiuni (în RON, EUR sau USD, suverane sau corporative) sau de indicii de acțiuni locale și internaționale, toți aceștia au înregistrat creșteri sustinute. Pentru a înțelege mai bine această evoluție ar trebui să ne întoarcem la anul 2018, un an în care aproape toate clasele de active au înregistrat corecții. Cu excepția indicilor de obligațiuni suverane emise de SUA și de țările din zona Euro, toți ceilalți indici relevanți s-au aflat în teritoriu negativ. Anul 2019 ar trebui considerat o excepție, fiind foarte rari anii în care aproape toate clasele de active cresc.

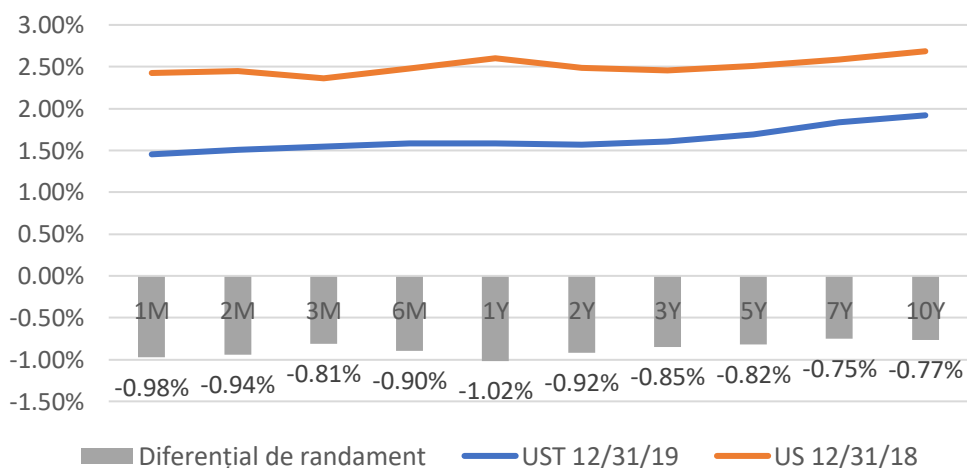
Acest an a fost dominat de știrile legate de războiul comercial dintre SUA și China precum și de știrile despre Brexit. Pe fondul acestor incertitudini creșterea economică globală a încetinit la 2.9% anualizat în primele 3 trimestre ale anului 2019, acesta fiind cel mai mic nivel atins din 2009. Slăbiciunile anumitor piețe emergente precum Argentina, Brazilia, Mexic, Africa de Sud și Turcia au influențat negativ creșterea economică globală și au pus activele românești într-o lumină bună. Evoluția pozitivă a obligațiunilor a fost preponderent influențată de băncile centrale în frunte cu Rezerva Federală a SUA. În 2019, atât FED, cât și BCE au relaxat politicile monetare. FED a scăzut de trei ori dobânda de referință (la 1.5%-1.75%) în 2019 și a reînceput un program de achiziții de titluri de stat cu maturitate până la un an, în timp ce BCE a scăzut dobânda de referință la -0.50% și a reluat programul de quantitative easing (QE).

Evoluția curbei titlurilor de stat germane în 2019



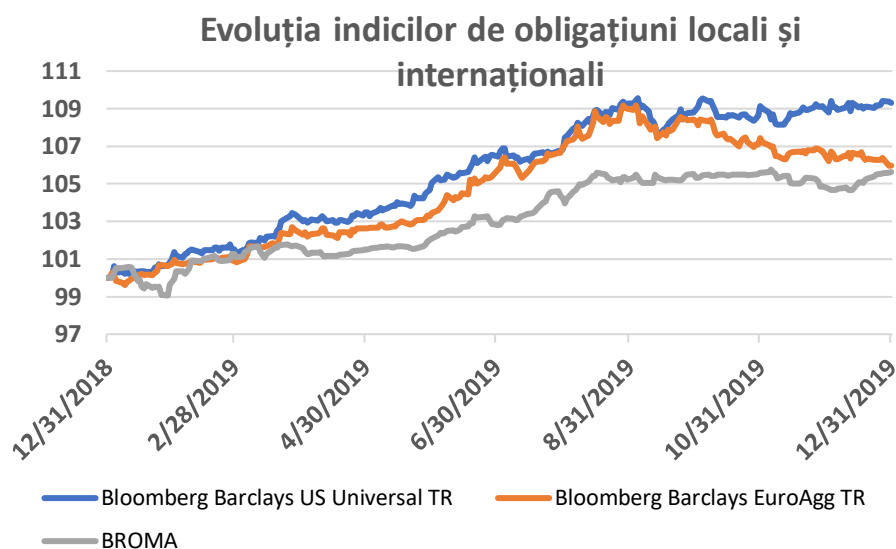
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Evoluția curbei titlurilor de stat americane în 2019



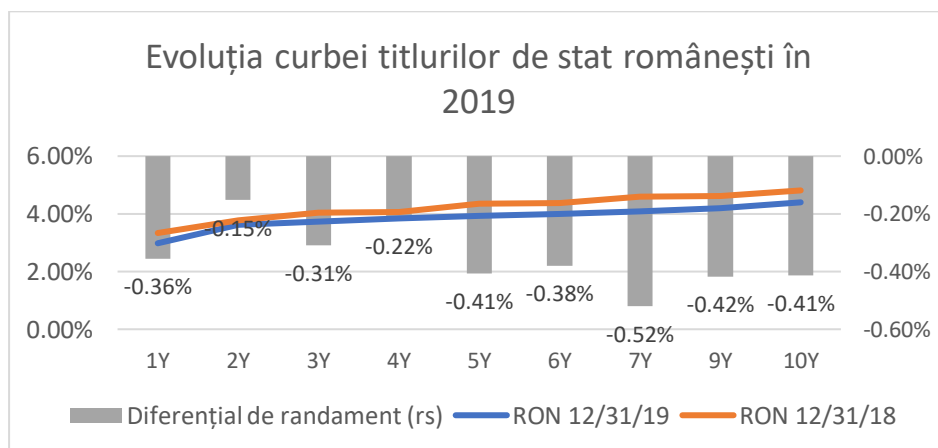
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Din păcate, în Q4 2019 a expirat ultimul mandat al lui Mario Draghi la conducerea BCE – probabil cel mai bun guvernator de bancă centrală din lume și cu siguranță cel mai bun pe care l-a avut BCE. Prin instalarea lui Christine Lagarde la cârma ECB s-a creat un precedent periculos (pe care-l observăm și în alte instituții europene) – locul experților la conducerea anumitor instituții cheie este preluat de oameni politici. Christine Lagarde este un foarte bun om politic care conform declarațiilor domniei sale vrea să convingă guvernele țărilor din UE, care au spațiu de manevra pentru o politică fiscală expansionistă să o pună în practică. Acest fapt ar poate ajuta economia UE, dar nu este în mandatul ECB. Principalul obiectiv al oricărei bănci centrale este legat de stabilitatea prețurilor, iar ca obiectiv secundar reprezintă o piață a forței de muncă sustenabilă. Cu alte cuvinte o inflație cât mai apropiată de nivelul de echilibru (informal, în jur de 2%) și o rată a șomajului sustenabilă pe termen lung (care poate fi 3%-4%).



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

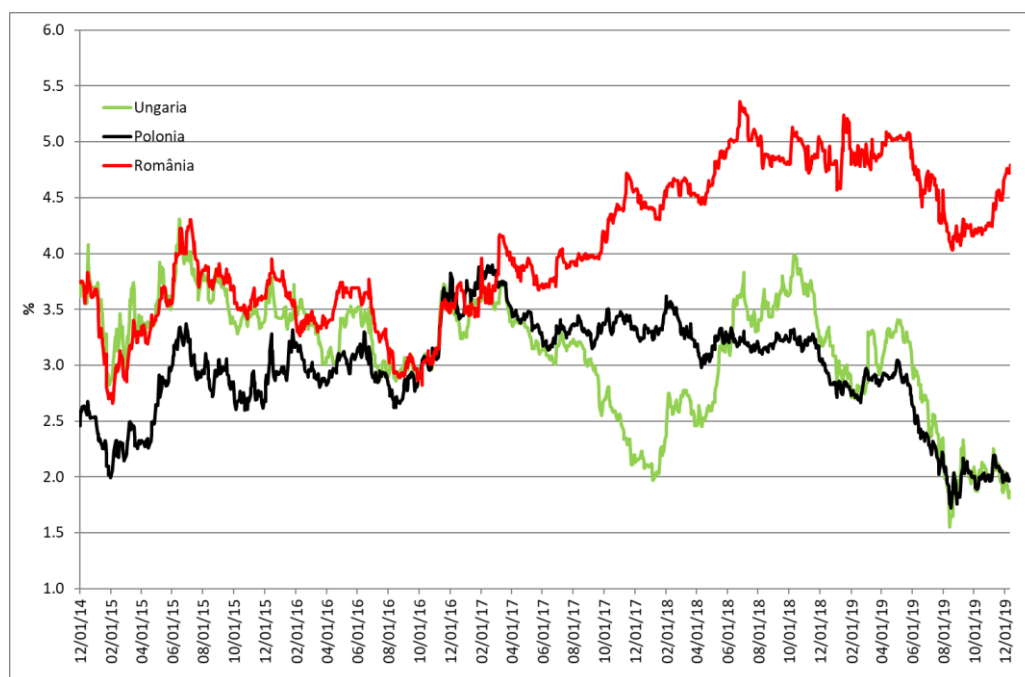
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție mixtă până aproape de finalul lunii mai 2019, când au intrat pe un trend ascendent odată cu rezultatele alegerilor europarlamentare. Marii câștigători au fost PNL și alianța USR Plus, formațiuni care au promis reversarea prevederilor OUG 114/2018 și a efectelor negative ale acestora asupra băncilor, asupra fondurilor de Pensii Pilon II și a companiilor de energie și utilități. Ținând cont că procentul deținerilor nerezidenților de titluri de stat românești nu a crescut semnificativ, putem trage concluzia că evoluția pozitivă a obligațiunilor în lei emise de România, se datorează investitorilor locali (băncile și fondurile de Pensii Pilon II fiind cei mai mari cumpărători).



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Guvernul Dăncilă a picat testul de încredere în Parlament pe 10 octombrie 2019, iar la începutul lui noiembrie a fost investit Guvernul condus de Ludovic Orban (PNL). Noul ministru de finanțe a prezentat o situație a finanțelor României mai rea decât așteptau piețele financiare, a dat asigurări că pensiile pot crește așa cum este prevăzut, ceea ce pune o presiune foarte mare pe bugetul României în 2019, dar mai cu seamă în 2020. Ca o primă reacție agenția de rating Standard & Poor's a anunțat că a revizuit perspectiva României de la stabilă la negativă, unul dintre motive fiind depășirea țintei de deficit bugetar pentru acest an, iar dacă nu vor fi luate măsuri compensatorii (creșterea colectării și a taxelor care să echilibreze bugetul de stat) agenția ar putea să scadă ratingul României în următoarele 24 de luni. Datorită necesarului mare de finanțat au apărut știri legate de ieșirea României pe piețele internaționale cu emisiuni de până la 5 mld EUR până la finalul Q1 2020. Obligațiunile României în RON, EUR și USD au înregistrat corecții pe fondul acestor știri.

Randamentele obligațiunilor la zece ani



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În decursul anului 2019 moneda Europeană s-a apreciat cu 2.87% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 5.14% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2018/31.12.2019). Cotația CDS a României a deschis anul 2019 la aproximativ 105 puncte pentru a încheia anul în scădere la 73 de puncte. CDS-urile reprezintă contracte de asigurare a unei creanțe față de posibilitatea intrării debitorului în insolvență. Acestea sunt tranzacționate pe piețe nereglementate (OTC – over the counter).

România a înregistrat în 2019 o creștere a produsului intern brut de 4.3% în scădere ușoară față de 4.4% în anul precedent, conform datelor Institutului National de Statistica.

În perioada analizată rata inflației a crescut de la 3.3% la finalul anului 2018 la 4% la sfârșitul anului 2019.

Rata șomajului în România s-a păstrat în jurul valorii de 4% la finalul anului trecut la fel ca și la final de 2018. (conform INS).

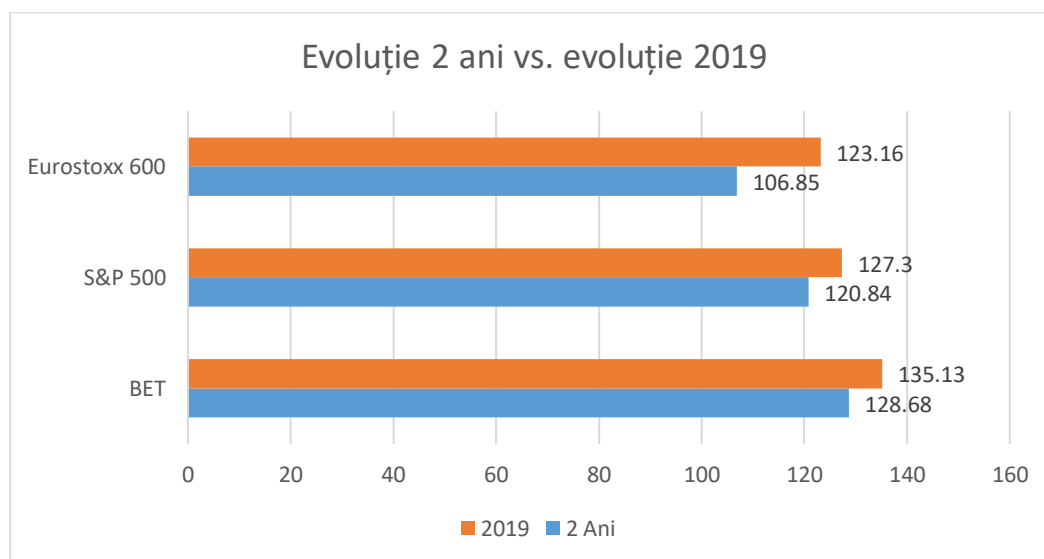
Piete de acțiuni

Pentru a înțelege mai bine evoluțiile pietelor de acțiuni din anul 2019 trebuie să ne aducem mai înapoi aminte de ce s-a întâmplat la finalul anului 2018. Anul 2018 a fost un an al recordurilor negative pe care investitorii ar prefera să-l uite cât mai rapid. Putem spune că anul 2018 a însemnat anul revenirii volatilității extreme pentru indicii americani. Istoric indicele Dow a înregistrat mișcări de peste 1,000 de puncte într-o singură ședință, de 8 ori în toată istoria sa, din care 5 au fost în 2018. Mai mult decât atât indicele S&P 500 a înregistrat evoluții de peste 1% de 9 ori în decembrie 2018, comparativ cu 8 în 2017 și 64 pt tot anul 2018. Dacă în cazul indicilor europeni aceștia s-au depreciat pe parcursul întregului an 2018, în cazul indicilor americani și cei locali scăderile au început în Q4 2018, culminând cu scăderile puternice din luna decembrie 2018.

În Q4 2018 investitorii au fost nevoiți să se confrunte cu creșterea ratelor dobânzilor băncii centrale din SUA, cu încetinirea accentuată a încrederii în afaceri în Zona Euro, și cu o creștere mai slabă a economiei Chinei. De asemenea am asistat la creșterea preocupărilor geopolitice (inclusiv Brexit, politica italiană și conflictul comercial continuu dintre SUA și China). Toate acestea s-au dovedit a fi greu digerabile pentru investitori. În

România, după un an 2018 bun pentru evoluția indicilor locali, în luna decembrie guvernul de la acea dată a emis o ordonanță de urgență (OUG 114/2018), care urma să afecteze aproape toate sectoarele de activitate prezente pe Bursa de Valori București.

Aceste evenimente au făcut ca baza de calcul pentru toți indicii globali, pentru anul 2019 să se situeze la niveluri reduse, astfel încât creșterile din 2019 par spectaculoase. Dacă însă ne uităm la evoluția indicilor la 2 ani, putem observa cu ușurință faptul că aceste creșteri pe 2 ani sunt aproximativ egale cu creșterea din 2019. Cu alte cuvinte deprecierea din 2018 au stabilit etapa recuperării piețelor din 2019.



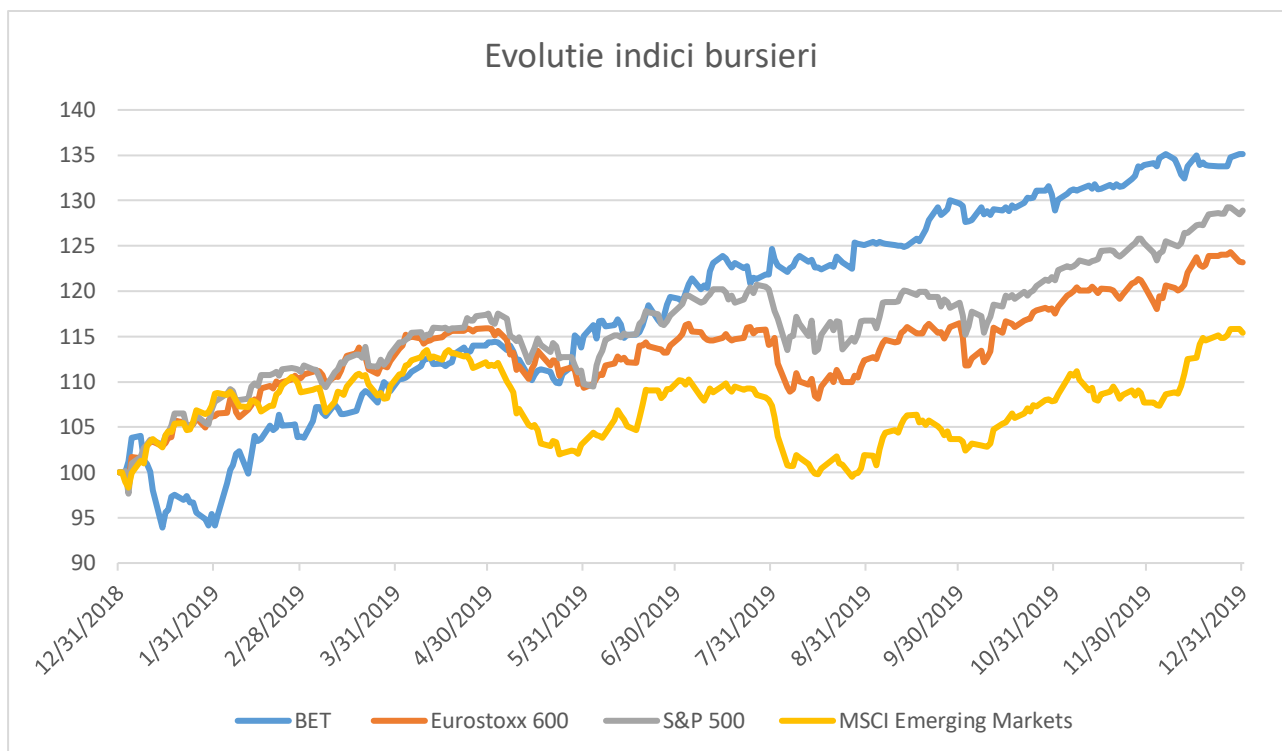
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În SUA FED-ul a reacționat la evoluțiile din piețele de acțiuni, cât și la încetinirea creșterii globale devenind mai răbdătoare în ridicarea ratelor dobânzii. Mare parte a raliului de la începutul anului s-a bazat pe așteptările piețelor, potrivit cărora FED-ul nu va mai ridica ratele dobânzilor în următorii ani. De fapt, ținând cont de evoluția titlurilor de stat americane, se aștepta chiar o scădere a acestora. Scăderile piețelor de acțiuni de la finalul anului 2018, cel mai probabil au dus la descurajarea administrației americane în a mai ridica tarifele asupra Chinei pe parcursul primului trimestru al anului 2019. Până la sfârșitul lunii mai, atât piețele de acțiuni, cât și cele de obligațiuni au înregistrat creșteri importante, moment în care administrația Trump a anunțat că va avansa în aplicarea tarifelor comerciale asupra Chinei.

Confruntate cu date economice slabe, riscuri provenind dinspre războiul comercial și o inflație scăzută, băncile centrale au venit înspre salvarea piețelor sub forma stimulilor monetari suplimentari. Anunțarea acestor stimuli a făcut ca atât acțiunile, obligațiunile corporative, cât și activele de refugiu, precum obligațiunile țărilor dezvoltate și aurul, să-și continue creșterile de la începutul anului. Odată cu acest anunț piețele s-au așteptat la scăderi de dobândă, atât din partea FED, cât și a ECB, în plus din partea ECB se așteptă chiar o reluare a QE. Toate acestea au susținut avansul activelor cu risc, deoarece scăderile de dobândă, cât și reluarea QE ar putea preveni o încetinire globală.

În Q3 2019, după o vară cu volatilitate pentru activele cu risc, investitorii s-au întors din concediu, readucând acțiunile pe trendul ascendent, astfel încheind trimestrul pe zero. Încetinirea globală a fost compensată de scăderile de dobândă din SUA și Europa.

În ultima parte a anului piețele financiare au asistat la o reducere a tensiunilor geopolitice. Administrația americană și cea chineză s-au apropiat de un acord parțial cu privire la comerțul dintre cele 2 țări. Marea Britanie s-a îndepărtat de un Brexit dur după alegerile parlamentare, aducând un nou val de optimism în piețe. De asemenea, FED a redus pentru a treia și ultima oară dobânda în anul 2019, astfel încheind un ciclu de 3 tăieri de dobândă.



Sursa: Bloomberg

Și bursa locală a încheiat un an excepțional, puțini fiind aceia care se așteptau la așa ceva, după ce la sfârșitul anului 2018 s-a publicat renumita OUG 114 care urma să afecteze aproape toate sectoarele economice prezente pe BVB. Odată cu începutul anului am asistat la o modificare a taxei pe activele băncilor, ceea ce a făcut ca acestea să ducă indicele BET pe un trend ascendent. În primăvara anului 2019 guvernul a scăzut cerința de capital pentru fondurile de Pensii Pilon II ceea ce a făcut ca acestea să răsuflă oarecum ușurate, de la o cerința de capital suplimentară de 800 milioane de Euro, aceasta a fost scăzută la 75 milioane de Euro.

La mijlocul anului mai multe evenimente au readus optimismul în piață: aflarea rezultatelor pentru alegerile europarlamentare, cât și decizia MSCI de a reclasifica Argentina din piața de frontieră, în piața emergentă. Locul lăsat liber de către Argentina pe data de 28 mai, a făcut ca ponderea celorlalte țări incluse în indicii de frontieră să crească, ceea ce a dus la intrări de bani noi în aceste piețe. Rezultatele alegerilor europarlamentare au făcut ca investitorii să se aștepte la o anulare a prevederilor OUG 114/2018.

Toate acestea împreună cu rezultatele pozitive înregistrate de companiile locale, cât și nivelul ridicat al dividendelor plătite de către companiile listate la BVB au făcut ca indicele BET să fie unul dintre cei mai performanți indici bursieri la nivel global.

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 investițional al fondului reprezintă obținerea unui randament al fondului superior benchmark-ului fondului în condițiile în care rentabilitatea obținută să nu fie corelată față de evoluțiile unei piețe financiare.

Benchmark-ul Fondului

Se va considera ca termen de comparație benchmark-ul fondului: **EURIBOR12M + 1%**

Unde:

EURIBOR12M înseamnă "European Interbank Offered Rate" și este un indice de referință independent recunoscut internațional ce reprezintă ratele de dobânzi pentru împrumuturile în EURO la care băncile participante în zona monetară UE își acordă împrumuturi;

În conformitate cu standardul EFAMA (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification), ținând seama de politica de investiții prezentată în prospectul de emisiune al Fondului, acesta este un fond de absolute return multi-strategy (ARIS).

FDI OTP Euro Premium Return prin politica sa de investiții se adresează cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital.

Principii, politici și procesul de investiții

Strategia de investiții a fondului constă în realizarea cu precădere de plasamente în instrumente financiare tranzacționate pe piețele monetare și/sau piețe financiare din România și/sau internaționale. **OTP Euro Premium Return** este un fond deschis de investiții prin a carei politică de investiții se încadrează în categoria EFAMA a fondurilor cu strategii inovative de tip absolute return multi strategy (ARIS). Fondul are ca obiectiv să genereze pe termen lung randamente superioare bechmarkului sau, indiferent de mișcările piețelor și este posibil să utilizeze instrumente financiare derivate în vederea obținerii acestui obiectiv.

Prin politica sa de investiții de tipul "absolute return" fondul intenționează să obțină randamente în funcție de trendurile minore ale diferitelor piețe, de acțiuni, obligațiuni, valutare, etc fără să urmărească corelarea pe termen lung cu nici una dintre aceste piețe.

Astfel prin strategiile investiționale se urmărește ca fondul să realizeze performanțe indiferent dacă piețele de acțiuni sau obligațiuni cresc sau scad. Astfel, performanțele fondului nu sunt corelate cu evoluțiile claselor tradiționale de active. Fondul nu își propune să copieze performanța pe termen lung a nici unui indice bursier.

În anumite momente fondul poate avea expuneri în instrumente financiare derivate în vederea obținerii de randament sau/și de protecție a riscurilor asociate. De asemenea fondul poate investi în instrumente financiare care au în componența lor instrumente financiare derivate pentru a beneficia de evoluțiile negative ale anumitor clase de active (scăderea prețului acțiunilor listate pe piețele internaționale de capital, creșterea randamentelor titlurilor de stat internațional, etc).

În alocarea portofoliului fondului pe diferite clase de active cât și în selecția propriu zisă a instrumentelor financiare aflate în portofoliul fondului se utilizează metode specifice analizei fundamentale (atât la nivel macro cât și la nivelul emitentului) cât și analizei tehnice.

Pentru obținerea celor mai bune cotații de cumpărare/vânzare de instrumente financiare, fondul tranzacționează pe piețele internaționale de capital prin intermediul a peste cinsprezece bănci/brokeri din România, Austria, Ungaria, Germania, Bulgaria, Elveția, Olanda, Cehia și Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu analizează zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de opt bănci care acoperă prin rapoartele lor, atât regiunea Europei Centrale și de Est, cât și la nivel global.

În aceste condiții fondul își propune să livreze pe termen mediu și lung randamente pozitive superioare altor instrumente de economisire în condiții de risc/volatilitate controlată.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Comparativ cu anii anteriori în care am identificat teme investiționale, în care avem convingeri puternice, pe care le-am implementat la nivelul fondurilor, în anul 2019 am schimbat această abordare. Această schimbare de abordare a fost efectuată deoarece investițiile prin teme investiționale aduc randamente pe termen lung, astfel rezultatele se văd în decursul câtorva ani. Pe de alta parte printr-o astfel de abordare riscam să nu beneficiem de oportunitățile de moment oferite de pietele financiare. În aceste condiții abordarea a fost de tranzactionare activa, oportunistă. În anii anteriori expunerea pe acțiuni era împărțită aproximativ egal între companii europene și americane, cu toate că evaluările companiilor europene erau mult mai atractive decât ale celor americane. În anul 2019 am crescut ponderea companiilor americane deoarece după cum am văzut în ultimii ani, acestea rezistă mult mai bine în cazul unor șocuri. De asemenea și revenirile sunt mult mai agresive decât în cazul companiilor europene. În plus factorii decidenți din SUA (FED, președintele, etc.) sunt mult mai atenți la evoluția bursei, decât în Europa, unde nu există o astfel de abordare. Tocmai din această cauză scăderile pe companiile europene sunt mult mai abrupte decât în cazul celor americane iar revenirile mult mai incete. Cu toate că spread-ul dintre piața americană și cea europeană s-a redus la sfârșitul anului 2018, așteptările noastre, legate de faptul că piața americană va continua să supraperformeze comparativ cu cea europeană, s-au adevărit.

În cazul companiilor americane le-am ales pe acelea care au o capitalizare ridicată în indicele S&P 500, acestea influențând într-o mare măsură și evoluția indicelui. Astfel, ponderea acestor companii în structura portofoliului a crescut comparativ cu cele europene. Această diferență provine și din faptul că pe parcursul anului 2019 am redus total expunerea pe sectorul auto european, deoarece așteptările noastre au fost depășite în sens negativ de către planurile companiilor de a investi masiv în zona autovehiculelor electrice. Rezultatul acestor investiții va fi vizibil în câțiva ani de zile.

În Europa am mizat pe companii financiare cu dividende ridicate, acestea făcând ca, indiferent de câștigurile de capital, câștigurile din dividende să poată compensa eventualele pierderi. De asemenea, există o probabilitate mare să avem un acord inițial între China și SUA, legat de comerțul între cele două țări. Considerând că acesta nu va rezolva, disputa pe tehnologia 5G și drepturile acordate companiei Huawei, am decis să investim în companii europene cu activitate în producția de echipamente 5G, cât și în producători asiatici de telefoane mobile cu sistem de operare Android. Utilizatorii telefoanelor Huawei pot face migrarea ușor către telefoanele Samsung în situația în care telefoanele chinezești nu vor mai primi acces la tehnologia americană. Rezultatele acestei migrări ar putea fi vizibile în Q1 2020. Perioada sărbătorilor de iarnă este și sezonul când se înlocuiesc cele mai multe device-uri mobile, gadgets, etc.

Pentru a diminua din volatilitatea fondului am marit expunerea pe ETF-uri cu expunere pe companii globale de infrastructură și am achiziționat un ETF cu expunere pe sectorul de bunuri de larg consum european.

Comparativ cu sfârșitul anului 2018 ponderea totală a acțiunilor în portofoliul fondului se situa la 38.38% față de 14.54% iar cea a fondurilor de acțiuni la 6.61% față de 23.04%. Pe parcursul anului 2019 am crescut ponderea obligațiunilor suverane la 35.21% de la 13.87%. De asemenea am redus complet expunerea pe obligațiuni corporative de la 11.61% la finanțul anului 2018.

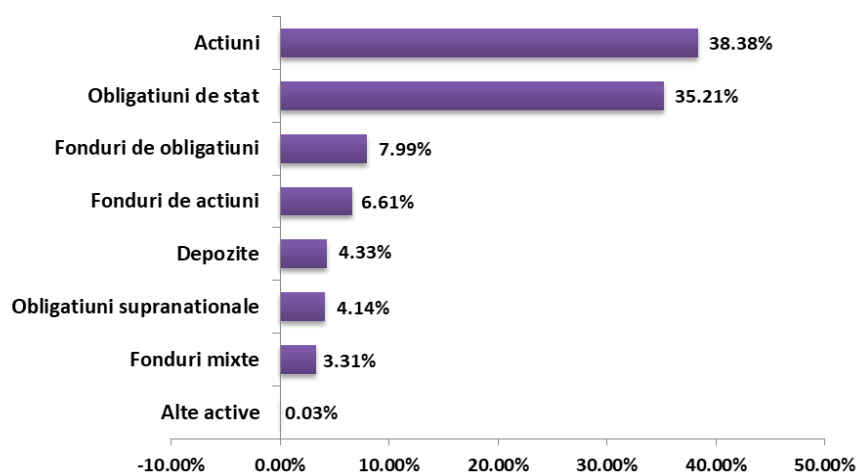
TOP Dețineri obligatiuni la 31.12.2019

	Expunere pe obligatiuni		%
1	ROMANIA	ROMANI 2 12/08/26	26.59%
2	REPUBLIC OF INDONESIA	INDON 1.4 10/30/31	8.25%
3	INT. INVESTMENT BANK	IINVBK 1.593 08/25/20	4.14%
4	ROMANIA	ROMANI 3.625 04/24/24	0.10%
5	ROMANIA	ROMANI 3 % 10/29/35	0.10%
6	ROMANIA	Romani 2 ¼ 10/29/2025	0.09%
7	ROMANIA	ROMANI 2 % 10/28/24	0.09%
	TOTAL		39.35%

TOP 10 Dețineri actiuni la 31.12.2019

	Expunere pe actiuni		%
1	ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE	INFR LN	4.17%
2	Microsoft Corp	MSFT US	3.96%
3	SAMSUNG ELECTRO-REGS GDR PFD	SMSD LI	3.92%
4	PROCTER & GAMBLE CO/THE	PG US	3.67%
5	AT&S Austria Technologie & Systemtech	ATS AV	2.93%
6	AMAZON.COM INC	AMZN US	2.85%
7	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	2.75%
8	BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	2.57%
9	X EUSTOXX600 FOOD & BEV SWAP	XS3R GY	2.44%
10	ERICSSON LM-B SHS	ERICB SS	2.38%
	TOTAL		31.64%

Structura de portofoliu la 31.12.2019



Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul anului 2019 au fost incheiate contracte de tip repo si sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu contrapartida BRD - GSG. La 31 decembrie 2019 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0,00 %.

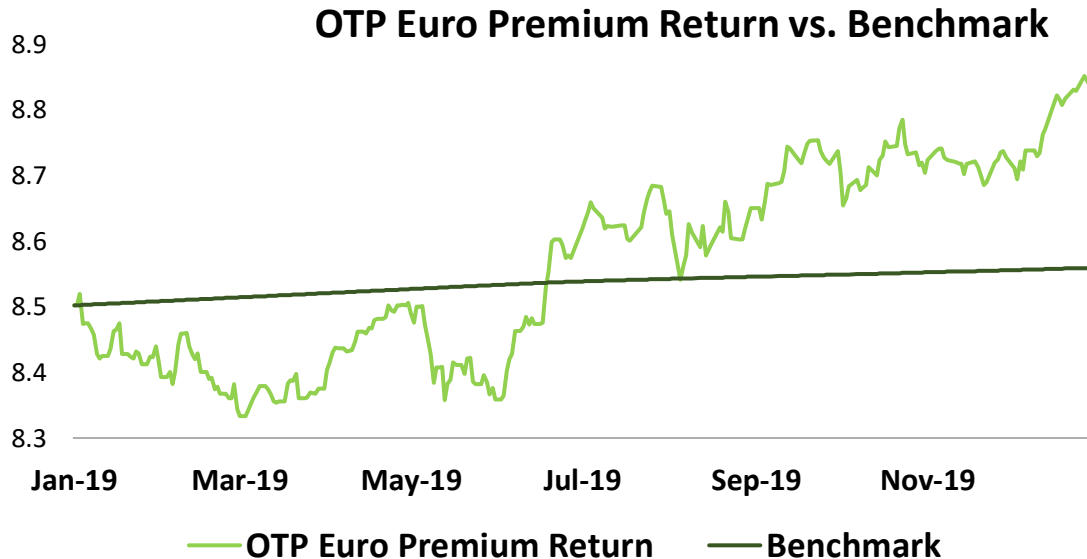
Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni. Comisiunile aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele aferente decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară. Decontarea și compensarea tranzacțiilor se realizează în mod bilateral. Garanțiile acordate de fond în cadrul acestor tranzacții sunt păstrate în custodie de către bancile partenere în contul de house.

Performanța Fondului

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a **FDI OTP Euro Premium Return** a înregistrat valori diferite, ajungând la 31.12.2019 la valoarea de 8,8262 Euro. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o creștere de 3,81%.

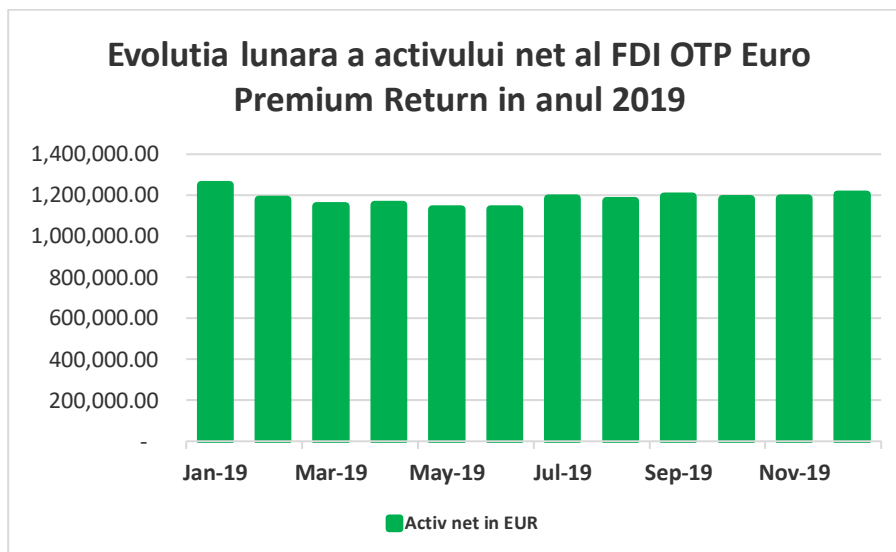
	6 luni	În 2019	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Randament						
Perioadă	2.78%	3.81%	3.81%	-11.40%	n.a	-11.74%

Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Euro Premium Return în comparație cu evoluția benchmark-ului stabilit, EURIBOR12M + 1% pe parcursul anului 2019.



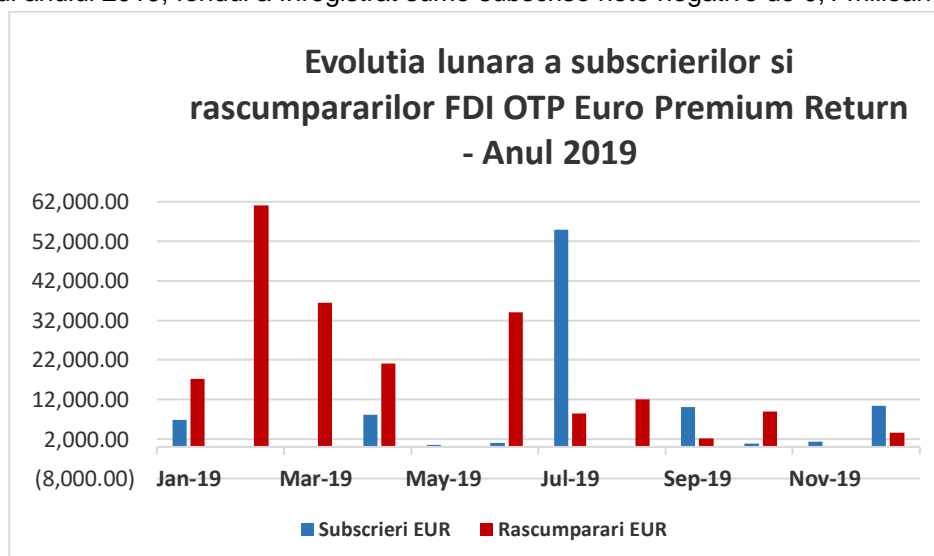
Evoluția activului net

La data de 31.12.2019, FDI OTP Euro Premium Return a înregistrat un activ net în valoare de 1.204.838,02 Euro, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii decembrie fiind de 8,8262 Euro.



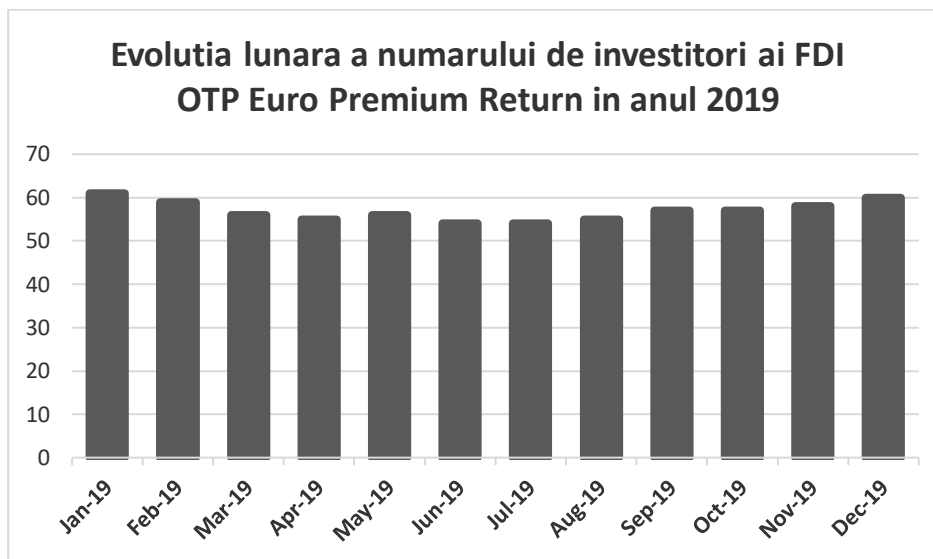
Evoluția fluxurilor de capital

În cursul anului 2019, fondul a înregistrat sume subscrise nete negative de 0,1 milioane euro.



Evoluția numărului de investitori

Până la finele anului 2019, fondul a înregistrat 60 investitori. Analizat pe structură, fondul înregistrează 59 investitori persoane fizice și 1 investitor persoană juridică.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2019, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 6.373.842 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 145.840 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 6.228.002 Lei.

Situatia rezultatului global	31 decembrie 2019
Venituri dobanzi	104.887
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(314.415)
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	431.464
Comisioane de administrare	70.182
Alte cheltuieli operationale	5.914
Rezultatul global al perioadei	145.840

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2019 înregistrează o valoare de 6.524.110 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 136.507,6259 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 Euro.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 125.932 Lei.

Remuneratii

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptata o politica de remunerare in concordanta cu legislatia in vigoare si este aliniata cu politica de remunerare a Grupului OTP. Acesta politica de remunerare promoveaza gestionarea eficienta a riscurilor incluzand o descriere a modului de remunerare si a modului de calcul al beneficiilor. OTP Asset Management Romania SAI SA nu are in prezent constituit un comitet de remunerare. Politica de remunerare a OTP Asset Management Romania SAI SA nu incurajeaza asumarea de riscuri care nu sunt in concordanta cu profilul de risc al fiecarui fond in parte si nu afecteaza in nici un fel respectarea obligatiei societatii si a angajatilor acesteia, de a actiona in interesul investitorilor in fondurile administrate. Politica de remunerare include componente fixe si variabile de remunerare pentru salariatii societatii. Politica de remunerare a societatii are la baza principiul ca componenta variabila anuala sa nu depaseasca valoarea componentei fixe anuale pentru nici unul din salariatii societatii. Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de

personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al Societății sau al fondurilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului din conducere, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

În vederea stabilirii nivelului de plată variabilă, rezultatele sunt analizate utilizând măsurați și obiective financiare și non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Plățile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanță financiară și non-financiară sunt legate de contribuția individuală și a unității de business la performanța totală a Societății.

Comportamentul neetic sau neconform trebuie să anuleze orice performanță financiară bună generată și trebuie să diminueze remunerația variabilă a angajatului.

Cuantumul remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2019, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile este prezentat în tabelul de mai jos:

	Remuneratie bruta totala	din care, Remuneratie fixa (bruta)	din care, Remuneratie variabila (bruta)*	Numar beneficiari
	mii lei	mii lei	mii lei	
Personal	2.021	1.794	227	13
Personal identificat	1.693	1.466	227	10
din care, Persoane in functii de conducere	705	550	156	2

*Remuneratie variabila (bruta) aferenta anilor 2017 si 2018 pentru care au fost create provizioane.

Diverse

OTP Asset Management Romania SAI SA este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist. 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 :

Dan Marius Popovici, Presedinte Directorat si Director General

Dragos – Gabriel Manolescu, membru Directorat si Director General Adjunct

Adrian Anghel – Membru Directorat

Dan Marius Popovici este Presedinte Directorat și Director General și este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 20 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. **Dan Marius Popovici** a fost numit în funcția de Presedinte Directorat în data de 26.11.2019. Până la aceea dată a ocupat funcția de membru Directorat.

Dragos-Gabriel Manolescu ocupa funcția de Director General Adjunct și este membru al Directoratului Societății. Dragos Manolescu are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program; studii postuniversitare de Master în Management Proiectelor Internaționale organizate de Academia de Studii Economice București. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 13 ani de experiență în departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde

a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrări de portofolii. Aria sa de expertiză vizează cu precădere portofoliile de instrumente cu venit fix.

Începând cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcția de Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 14 ani în domeniul pieței de capital din România. Experiența sa acumulată în poziții cheie în domeniu, de operare pe piețele financiare locale și internaționale constituie un avantaj în relaționarea cu investitorii, în diversificarea canalelor de distribuție, cât și în dezvoltarea gamei de produse și a poziționării acestora.

Până la data de 23.06.2019, **Gáti László György** a ocupat funcția de Președinte și membru Directorat.

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management România 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 18 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;

Conducători ai societății în conformitate cu prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Directorul General și Directorul General Adjunct. Înlocuitori de Conducători ai societății în sensul prevederilor Ordonanței nr. 32/2012, care vor îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de ASF, toate atribuțiile strict reglementate de prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel-Grigore și Alexandru Ilisie.

La data de 31.12.2019 societatea avea un capital social în sumă de 5.795.323 lei, respectându-se prevederile legale privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

Continuarea activității în condițiile pandemiei COVID-19

La momentul în care scriem aceste rânduri situația privind numărul de infectări cu noul coronavirus este în plină desfășurare. În aceste condiții este foarte greu de estimat impactul total al acestei pandemii asupra economiei mondiale în general și asupra economiei României în special. Cu toate acestea ne așteptăm ca atât la nivel global cât și la nivelul României să înregistrăm o scădere economică drastică în prima jumătate a anului 2020.

De asemenea este foarte greu de estimat impactul total asupra fondurilor administrate de către OTP Asset Management România SAI SA atât din punct de vedere a evoluției preturilor instrumentelor financiare aflate în portofoliul fondurilor cât și asupra nivelului total de rascumpărări de unități de fond. Ne așteptăm ca volatilitatea ridicată a piețelor financiare, indiferent dacă vorbim de piețele de acțiuni sau de cele de obligațiuni să se mențină

cel puțin pe parcursul primei jumătăți a anului 2020. Ne așteptăm ca începând cu a doua jumătate a anului 2020, să asistăm la o relansare economică.

Nu putem evalua în prezent impactul total al scăderii activelor sub administrare a fondurilor de investiții, dar ne așteptăm ca acesta să fie semnificativ, cel puțin în prima jumătate a anului 2020.

Societatea a luat măsuri în ceea ce privește continuarea activității, a identificat personalul cheie pentru a își continua activitatea atât în ceea ce privește administrarea portofoliilor fondurilor de investiții cât și în ceea ce privește activitățile specifice de back-office (calcul activ, administrare plăți, contabilitate, etc). De asemenea în condițiile actuale societatea acordă o atenție sporită zonei de administrare a riscului și conformitate.

Societatea are în prezent capacitatea de a funcționa în condițiile "lucrului de acasă" (work from home).

Societatea monitorizează în mod continuu riscurile aparute în contextul pandemiei cu noul coronavirus, atât din punct de vedere operational cât și riscurile specifice fondurilor de investiții

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.
Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

24.04.2020

Director General
Dan Marius Popovici

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Dan Popovici".