



**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investitii OTP Expert  
la 31.12.2019**

Raportul prezinta informatii despre Fondul Deschis de Investitii **OTP Expert** si evolutia acestuia in anul 2019.

**Informatii despre Fond**

**FII OTP Expert** a fost avizat de ASF prin Avizul nr. 3 din data de 13.02.2013.

In data de 05.07.2017, a fost autorizata de catre ASF prin Autorizatia nr. 134, transformarea fondului **OTP Expert** din Fond inchis de investitii destinat investitorilor calificati in Fond Deschis de Investitii. **FDI OTP Expert** este inscris in Registrul ASF sub numarul CSC06FDIR/400104

**Informatii despre Administratorul Fondului**

Administratorul fondului este OTP Asset Management România SAI SA, societate de administrare a investitiilor autorizata de ASF prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, avand numărul de inregistrare in Registrul ASF PJR05SAIR/400023/18.12.2008, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Inregistrare nr. 22264941, cu sediul in Bucuresti, Aleea Alexandru nr. 43, sector 1.

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 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 denominate în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denominate 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 structura 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 multipli 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 COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in în Bucuresti, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare R361757, inscrista in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrista in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

### **Distributia unitatilor de fond**

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Expert sunt distribuite prin intermediul OTP Asset Management Romania SAI S.A si prin intermediul agentilor de distributie.

### **Contextul pietei**

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 economică a SUA din ultimii ani s-a datorat în mare parte efectului stimulului fiscal promovat de președintele 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 încetinirii 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 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.

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.

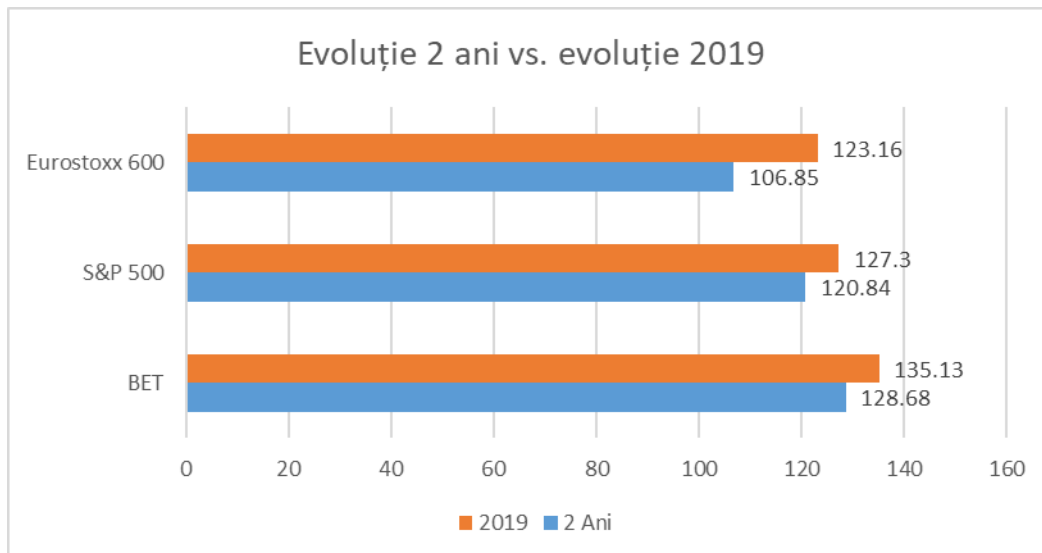
Rata șomajului în România s-a păstrat în jurul valorii de 4% la finalul anului trecut la fel ca și la final de 2018. (conform INS).

## Actiuni

Pentru a înțelege mai bine evoluțiile pietelor de acțiuni din anul 2019 trebuie să ne aducem mai întâi 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 a stabilit etapa recuperării pietelor din 2019.



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

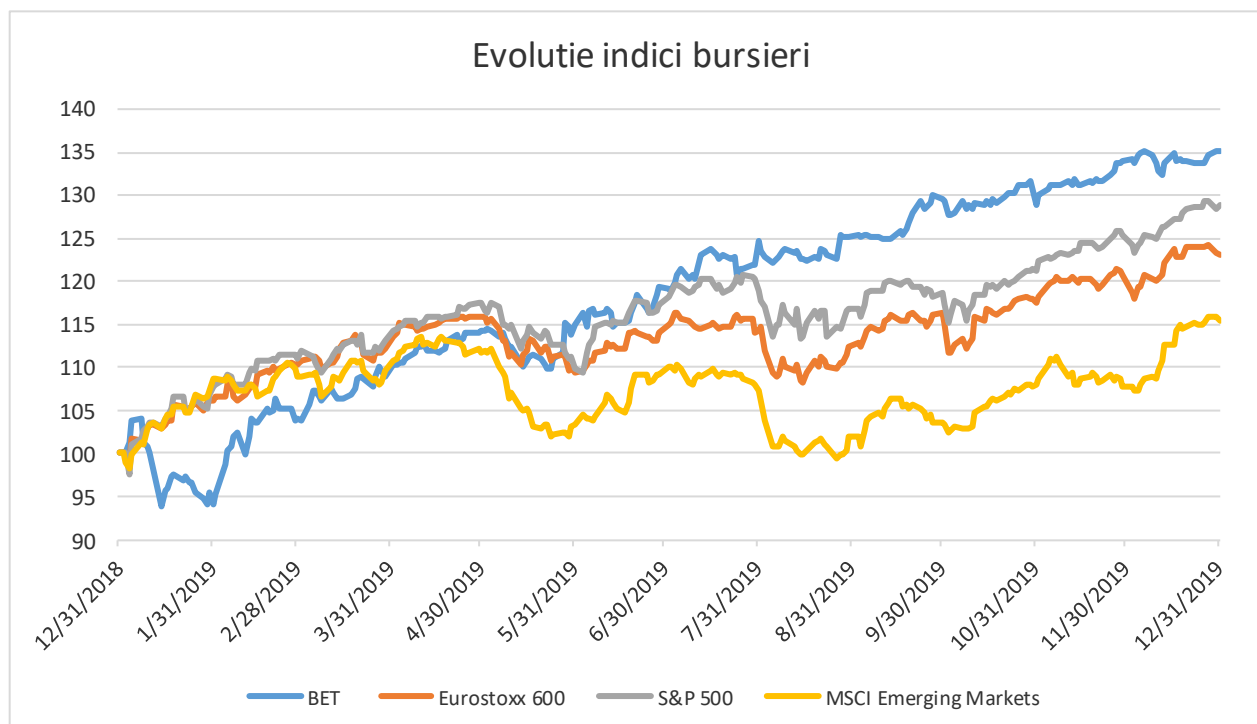
În SUA FED-ul a reacționat la evoluțiile din piețele de acțiuni, cât și la încetinirea creșterii globale devenind mai răbdătoare în ridicarea ratelor dobânzii. Mare parte a raliului de la începutul anului s-a bazat pe așteptările piețelor, potrivit cărora FED-ul nu va mai ridica ratele dobânzilor în 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 așteaptă 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 indicii 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 OTP Expert**

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare ale investitorilor persoane fizice sau juridice, printr-o oferta publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în acțiuni, în vederea obținerii unei rentabilități superioare.

Obiectivele fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unei rentabilități superioare altor investiții aferente pieței monetare.

Politica de investiții a fondului urmărește diversificarea portofoliului în vederea diminuării riscului aferent investițiilor în acțiuni listate. Prin plasamentele realizate s-a urmărit maximizarea randamentelor în condițiile reducerii volatilității fondului.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În funcție de condițiile macroeconomice și ale piețelor financiare, OTP Asset Management România S.A.I. S.A. poate decide creșterea ponderii instrumentelor



cu venit fix sau emise de stat si diminuarea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor. In astfel de circumstante, este posibil ca fondul sa nu isi atinga obiectivele de investitii.

Fondul investeste preponderent in actiuni ale societatilor cu o situatie financiara solida si o politica de dividende relativ stabila. De asemenea sunt preferate pentru investitii societatile cu un potential ridicat de crestere a valorii actiunilor.

Este recomandat investitorilor care au un profil de risc mediu spre ridicat, urmărind obținerea unui câștig de capital în condițiile unei expuneri pe piața acțiunilor.

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

Pe bursa locală, dacă la sfârșitul anului 2018 aveam cea mai mică expunere pe acțiuni românești din ultimii ani, iar expunerea pe băncile locale era de doar 0.55%, pe parcursul anului 2019 acestea s-au schimbat. În primele două luni am marit ponderea acțiunilor din sectorul financiar bancar în portofoliu, crescând ponderile acestora spre maximul permis de legislație, până la mijlocul anului 2019. Această decizie s-a bazat pe faptul că rezultatele companiilor au fost solide în ciuda OUG 114/2018, în plus prevederile inițiale ale OUG au fost modificate. De asemenea, am mizat pe companiile energetice care au înregistrat rezultate bune și au plătit dividende generoase investitorilor. În anul 2019 nu am mizat pe companiile de utilități și servicii, ponderea acestora în portofoliul fondului fiind redusă comparativ cu ponderea lor în benchmark-urile fondurilor. În prima parte a anului am majorat și ponderea pe societățile de investiții financiare, rezultatele văzându-se însă abia în a doua parte a anului când pragul de deținere a fost ridicat. La finalul anului, expunerea fondului pe acțiuni era de peste 94%, semnificativ mai mare decât expunerea de 77.30% la finalul anului 2018.

### **Top 10 actiuni din portofoliu**

	<b>Emitent</b>	<b>Simbol</b>	<b>%</b>
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD	9.861%
2	OMV PETROM S.A.	SNP	9.537%
3	FONDUL PROPRIETATEA	FP	8.601%
4	PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY Ltd.	WINE	5.863%
5	SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	4.966%
6	SIF OLTENIA S.A.	SIF5	4.853%
7	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	4.755%
8	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	4.735%
9	MedLife S.A.	M	4.653%
10	ERSTE GROUP BANK AG	EBS AV	4.205%
	<b>TOTAL</b>		<b>62.027%</b>

### **Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului**

Pe parcursul anului 2019 nu au fost incheiate contracte de tip repo si sell buy back.

### **Performanța Fondului**

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP Expert a înregistrat valori diferite, ajungând la 16.672,1403 Lei la finele anului 2019.

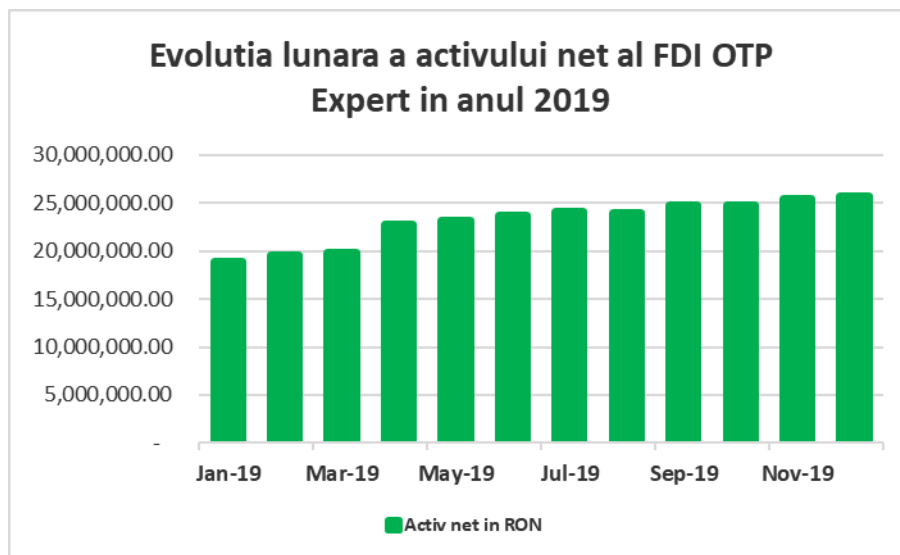
În evoluția valorii unitare a activului net al fondului sunt reflectate fluctuațiile de preț ale emitenților tranzacționați la Bursa de Valori București. Astfel valoarea unității de fond a înregistrat valori maxime în data de 30.12.2019, respectiv 16.673,6457 Lei, valoarea minimă fiind înregistrată în data de 14.01.2019, respectiv 12.792,5197 Lei. În perioada analizată, unitatea de fond a înregistrat o creștere de 29,08%.

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Expert în anul 2019.



### Evoluția activului net

Pe parcursul anului 2019, activul a înregistrat fluctuații datorate în principal evoluției acțiunilor tranzacționate la Bursa de Valori București care, în contextul evoluției bursei internaționale dar și ca urmare a influențelor factorilor locali. La sfârșitul anului 2019, valoarea activului net al fondului a ajuns la 25.725.939,42 lei.



### Evoluția fluxurilor de capital

Pe parcursul anului 2019, fondul a înregistrat sume subscrise nete pozitive de 1,4 milioane lei.

### Evoluția numărului de investitori

În perioada analizată, numărul de investitori nu a fluctuat, fondul având la 31.12.2019 1 investitor, persoană juridică.

### Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2019, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 27.685.518 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (1.669.803)Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 29.355.321 Lei.

<b>Situatia rezultatului global</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
Venituri dobanzi	18.901
Venituri din imobilizari financiare	1.171.334
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	635.033
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	4.109.276
Comisioane de administrare	181.833
Alte cheltuieli operationale	89.408
<b>Rezultatul global al perioadei</b>	<b>5.663.303</b>

Contul de capital (la valoarea nominala) la 31.12.2019 inregistreaza o valoare de 15.430.507 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 1.543,0496 aflate in circulatie, la o valoare nominala de 10.000 Lei.

La sfarsitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unitatilor de fond aflate in circulatie sunt in valoare de 432.509 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 Societatii sau al fondurilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului din conducere, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricărui angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare si non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Platile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanta financiare si non-financiare sunt legate de contributia individuala si a unitatii de business la performanta totala a Societatii.

Comportamentul neetic sau neconform trebuie sa anuleze orice performanta financiara buna generata si trebuie sa diminueze remuneratia variabila a angajatului.

Cuantumul remuneratiilor pentru exercitiul finaciar 2019, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile este prezentat in 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 actiuni administrata in sistem dualist. 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 :

**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 si 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 in functia de Presedinte Directorat in data de 26.11.2019. Pana la aceea data a ocupat functia de membru Directorat.

**Dragos-Gabriel Manolescu** ocupa functia de Director General Adjunct si este membru al Directoratului Societatii. 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 in Management Proiectelor Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 13 ani de experienta in departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrari de portofolii. Aria sa de expertiză vizează cu precădere portofoliile de instrumente cu venit fix.

Incepand cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcția de Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 14 ani in domeniul pietei de capital din Romania. 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.

Pana la data de 23.06.2019, **Gáti László György** a ocupat functia de Presedinte si 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;

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 activitatii in conditiile pandemiei COVID-19**

La momentul in care scriem aceste randuri situatia privind numarul de infectari cu noul conoravirus este in plina desfasurare. In aceste conditii este foarte greu de estimat impactul total al acestei pandemii asupra economiei mondiale in general cat si asupra economiei Romaniei in special. Cu toate acestea ne asteptam ca atat la nivel global cat si la nivelul Romaniei sa inregistram o scadere economica drastica in prima jumatate a anului 2020.

De asemenea este foarte greu de estimat impactul total asupra fondurilor administrate de catre OTP Asset Management Romania SAI SA atat din punct de vedere a evolutiei preturilor instrumentelor financiare aflate in portofoliul fondurilor cat si asupra nivelului total de rascumparari de unitati de fond. Ne asteptam ca volatilitatea ridicata a pietelor financiare, indiferent daca vorbim de pietele de actiuni sau de cele de obligatiuni sa se mentina cel putin pe parcursul primei jumatai a anului 2020. Ne asteptam ca incepand cu a doua jumatate a anului 2020, sa asistam la o relansare economica.

Nu putem evalua in prezent impactul total al scaderii activelor sub administrare a fondurilor de investitii dar ne asteptam ca acesta sa fie semnificativ, cel putin in prima jumatate a anului 2020.

Societatea a luat masuri in ceea ce priveste continuarea activitatii, a identificat personalul cheie pentru a isi continua activitatea atat in ceea ce priveste administrarea portofoliilor fondurilor de investitii cat si in ceea ce priveste activitatile specifice de back-office (calcul activ, administrare plati, contabilitate, etc). De asemenea in conditiile actuale societatea acorda o atentie sporita zonei de administrare a riscului si conformitate.

Societatea are in prezent capacitatea de a functiona in conditiile "lucrului de acasa" (work from home).

Societatea monitorizeaza in mod continuu riscurile aparute in contextul pandemiei cu noul coronavirus, atat din punct de vedere operational cat si riscurile specifice fondurilor de investitii

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**

