

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN ANUL 2019  
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP OBLIGATIUNI



**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții OTP Obligațiuni  
la 31.12.2019**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP Obligațiuni și evoluția acestuia în anul 2019.

**Informații despre Fond**

FDI OTP Obligațiuni a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP BalansisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 375 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400048/ 27.02.2008. Prin Decizia ASF nr. 501 din data de 26 mai 2011 s-a autorizat schimbarea denumirii Fondului Deschis de Investiții din **OTP BalansisRO** în **OTP Obligațiuni** și schimbarea politicii de investiții a fondului, devenind un fond care investește preponderent în obligațiuni.

Prin Autorizația ASF nr. 204 din data de 13.07.2018, a fost autorizată transformarea FDI OTP Obligațiuni, dintr-un fond cu o singură clasă de active, într-un fond cu două clase de active și anume Clasa R, destinată investitorilor de retail și Clasa I, destinată investitorilor instituționali.

Investitor de retail sunt toți investitorii persoane fizice și juridice care nu se încadrează în categoria investitorilor instituționali.

Investitorii instituționali reprezintă clienții încadrați ca și contraparte eligibilă în conformitate cu prevederile art. 30 din Directiva UE nr. 65/2014: "firmele de investiții, instituțiile de credit, întreprinderile de asigurări, OPCVM(fonduri deschise de investiții) și societățile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare ale acestora, alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu dreptul intern al unui stat membru, guvernele naționale și serviciile lor, inclusiv organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel național, băncile centrale și organizațiile supranaționale

**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 denuminate în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denuminate 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 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 inițiativă 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 postal 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**

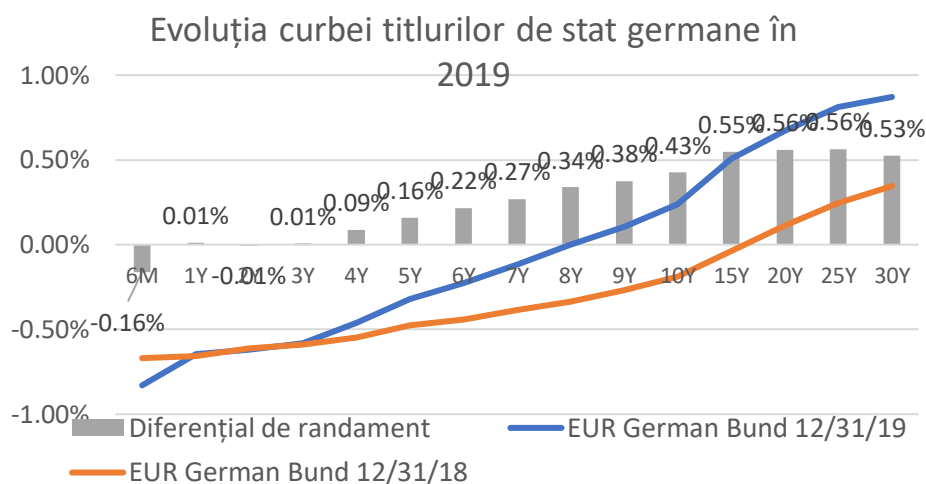
Unitățile de fond ale Fondului deschis de Investiții OTP Obligațiuni sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, București, menționate pe website-ul societății de administrare [www.otpfonduri.ro](http://www.otpfonduri.ro), prin intermediul agenților de distribuție, precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

### **Contextul pieței**

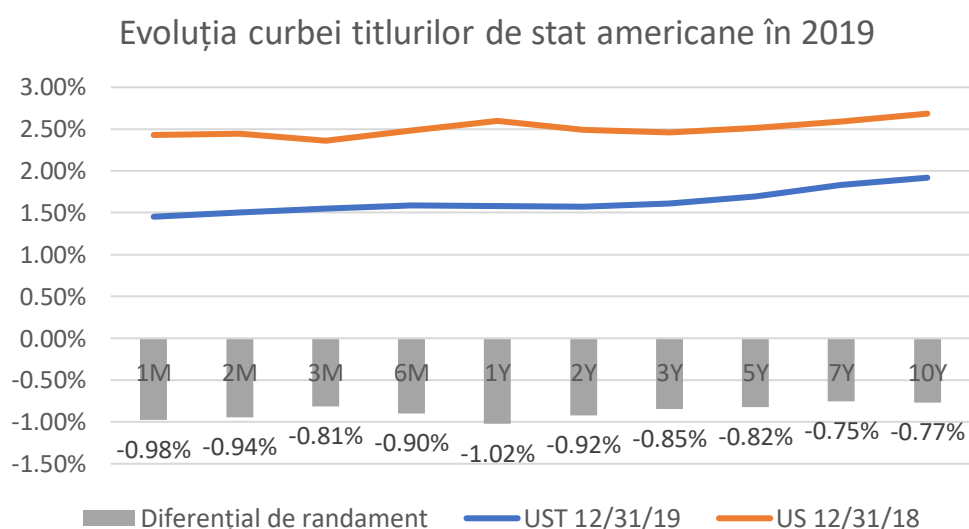
Anul 2019 a fost un an excepțional pentru toate clasele de active. Fie că vorbim de pretul aurului și materii prime, de indicii de Obligațiuni (în RON, EUR sau USD, suverane sau corporative) sau de indicii de acțiuni locali și internaționali, toți aceștia au înregistrat creșteri sustinute. Pentru a înțelege 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).



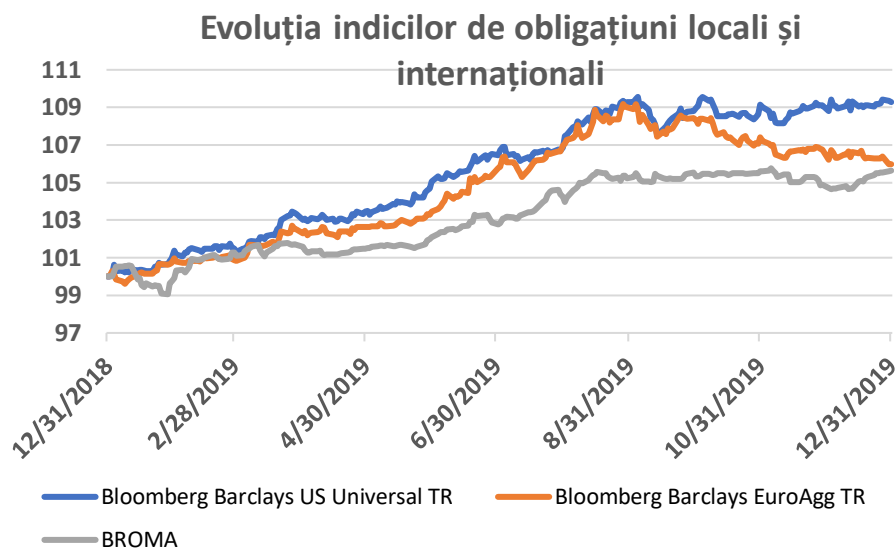
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

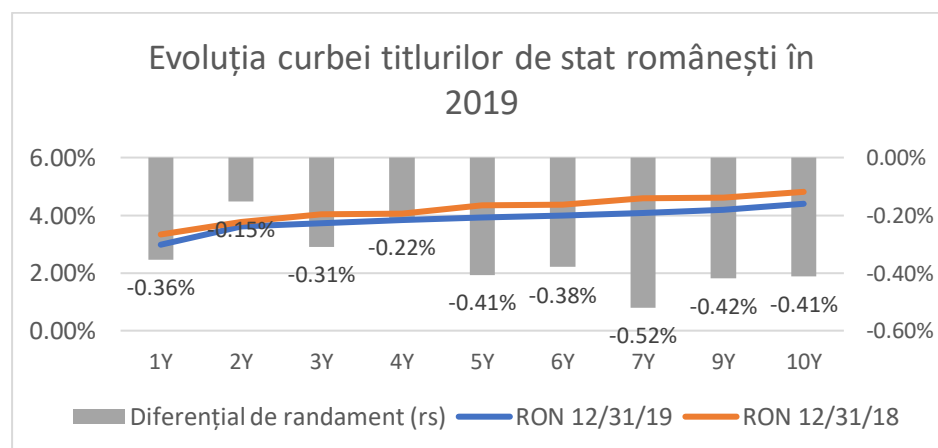
Din păcate, în Q4 2019 a expirat ultimul mandat al lui Mario Draghi la conducerea BCE – probabil cel mai bun guvernator de bancă centrală din lume și cu siguranță cel mai bun pe care l-a avut BCE. Prin instalarea lui Christine Lagarde la cârma ECB s-a creat un precedent periculos (pe care-l observăm 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 echilibriu (informal, în jur de 2%) și o rată a șomajului sustenabilă pe termen lung (care poate fi 3%-4%).



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

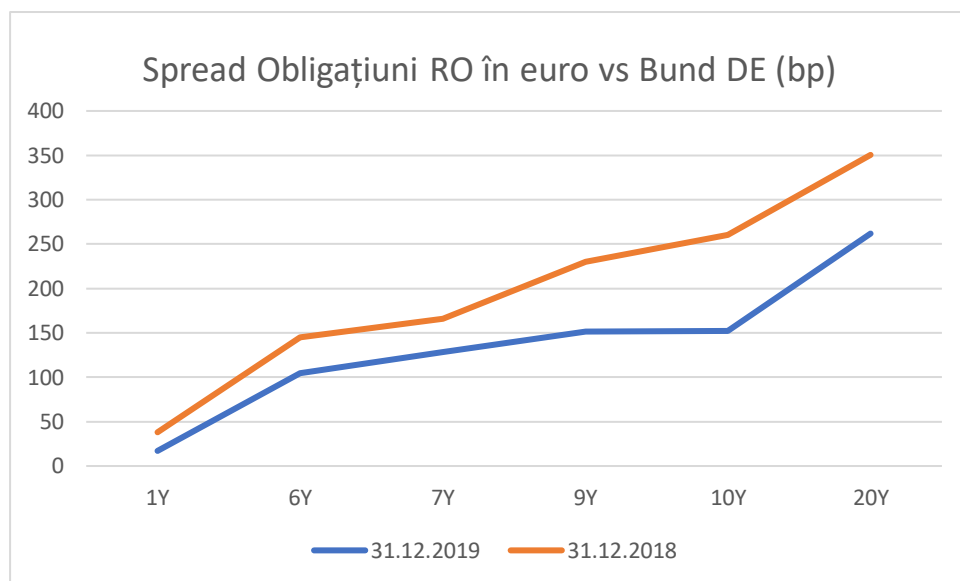
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție mixtă până aproape de finalul lunii mai 2019, când au intrat pe un trend ascendent odată cu rezultatele alegerilor europarlamentare. Marii câștigători au fost PNL și alianța USR Plus, formațiuni care au promis reversarea prevederilor OUG 114/2018 și a efectelor negative ale acesteia 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

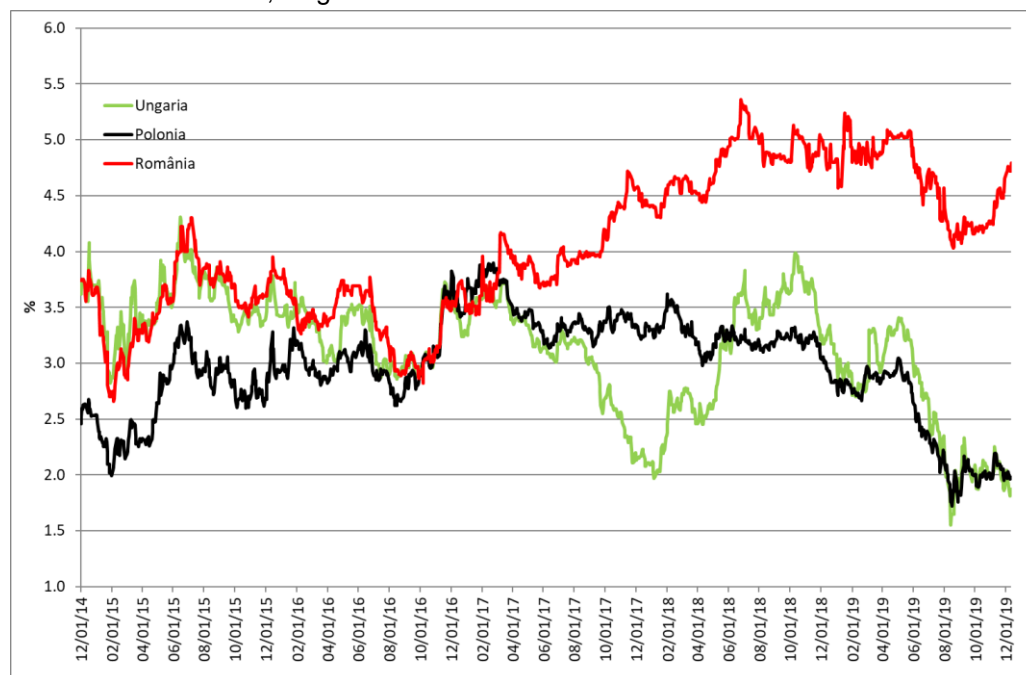
Guvernul Dăncilă a picat testul de încredere în Parlament pe 10 octombrie 2019, iar la începutul lui noiembrie a fost investit Guvernul condus de Ludovic Orban (PNL). Noul ministru de finanțe a prezentat o situație a finanțelor României mai rea decât așteptau piețele financiare, a dat asigurări că pensiile 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.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

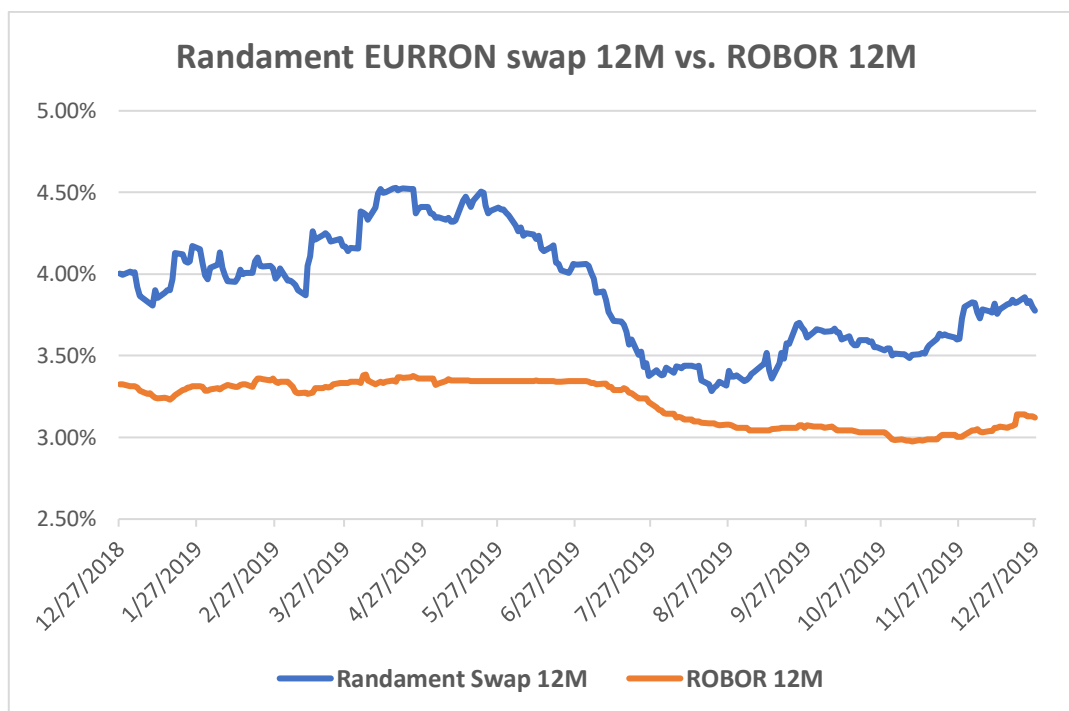
În Graficul de mai jos este evoluția randamentului pentru obligațiunile la 10 ani emise în moneda națională de România, Ungaria și Polonia.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Politicile monetare divergente ale BCE și FED pe de-o parte, BNR pe de altă parte, au confirmat oportunitățile de investiții în 2019 în zona swap-urilor EURRON și EURUSD. Pick-up-ul de randament obținut din diferențialul de dobândă între RON și moneda unică europeană s-a menținut la peste 3% până la finalul anului, atingând în decursul anului valori de peste 4.5%. Swap-urile EURRON și EURUSD pot rămâne și în 2020 o oportunitate investițională importantă.





Sursa: Bloomberg, 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 Național de Statistică.

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).

### **Obiectivele FDI OTP Obligațiuni**

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în instrumente cu venit fix, pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare. Ca termen de comparație se vor lua în considerare ratele de dobândă la depozitele în RON practicate de instituții de credit din România.

OTP Obligațiuni prin politica sa privind Investițiile Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital comparabil cu cel oferit de instituțiile de credit, respectiv de a obține randamente superioare.

## **Principii, politici și procesul de investiții**

FDI OTP Obligațiuni este un fond care realizează preponderant investiții în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, corporative sau municipale. Concentrarea sa geografică este în universal investițional al Europei Centrale și de Est, ponderea cea mai mare fiind România.

Alocarea strategică a fondului își propune să urmărească standardul EFAMA pentru categoria fondurilor de obligațiuni. Alocarea conform standardului EFAMA este de cel puțin 80% investiții în instrumente cu venit fix și maxim 20% în numerar. Investițiile fondului în alte active nu vor depăși 10%. Fondul nu va investi în acțiuni. Maxim 20% din activul fondului va putea fi investit în obligațiuni convertibile.

Prin alocare strategică se înțelege alocarea portofoliului fondului pe categorii de active pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, administratorul poate devia de la această alocare strategică pentru a căpta oportunitățile pe termen scurt și mediu oferite de piețele financiare.

Politica de investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) în condițiile unei bune dispersii a portofoliului. În vederea unei bune administrări a riscului fondul OTP Obligațiuni își propune menținerea valorii “modified duration” în intervalul 1,5 – 3.

Investițiile fondului sunt realizate cu precădere în instrumente financiare cu venit fix denumite în lei sau alte valute. Pentru gestionarea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizează instrumente/tranzacții financiare specifice de tipul forward și swap valutar.

Procesul de selecție al obligațiunilor suverane sau corporative aflate în portofoliul fondului are la baza studierea atentă a rezultatelor macro economice, analiză fundamentală și a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de îndatorare, rating, etc), maturitate, poziționare pe curba randamentelor și nu în ultimul rând lichiditate.

Pentru obținerea celor mai bune cotații de cumpărare/vânzare de instrumente financiare cu venit fix, fondul tranzacționează pe piețele internaționale de capital prin intermediul a peste zece bănci/brokeri din România, Austria, Germania, Bulgaria, Elveția, Olanda și Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu analizează zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de opt bănci regionale sau globale.

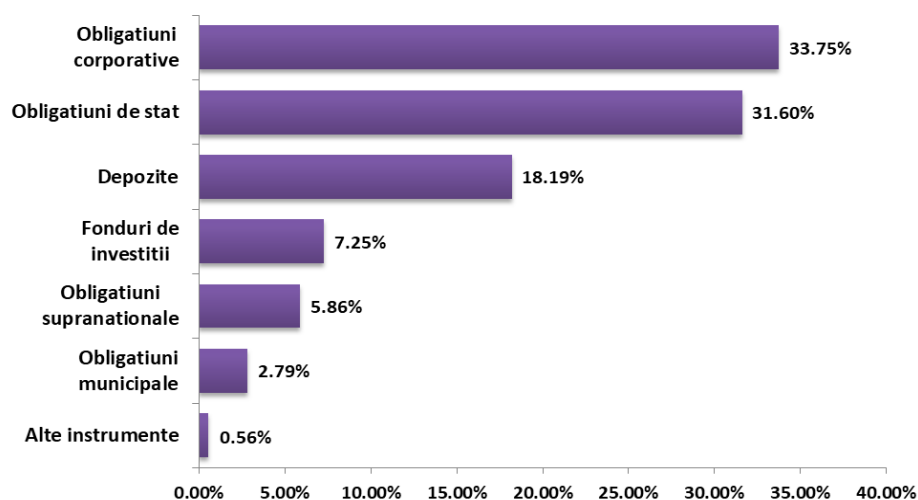
În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, astfel încât să obțină randamente solide pe termen mediu și lung, net superioare dobânzilor oferite de plasamentele clasice în depozite bancare.

## **Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului.**

Pe parcursul anului 2019 politica de investiții a fondului OTP Obligațiuni a urmărit maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate precum și diversificarea portofoliului în condițiile creșterii activelor fondului. În vederea atingerii obiectivelor Fondului, investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în obligațiuni de stat și corporative denumite în RON și EUR, listate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană. În primele zece luni ale anului 2019 durata media a plasamentelor a fost crescută progresiv pentru ca începând din luna noiembrie aceasta să fie redusă. Astfel, indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 0.73, a închis anul la 2.58 (înregistrând în decursul anului un maxim de 3.1).

Obligațiunile suverane au ajuns la sfârșitul anului 2019 la o pondere de 31.60% comparativ cu o pondere de 2.07% din activul fondului la sfârșitul anului 2018, pe fondul reducerii ponderii obligațiunilor corporative de la 44.87% la 33.75%. Pentru asigurarea lichidității aproximativ 7.25% din activul fondului a fost investit în alte fonduri de investiții denumite în EUR și RON și au fost constituite depozite bancare, acestea din urmă reprezentând 18.19% din activele fondului. Fondul investește și în obligațiuni denumite în Euro iar pentru acoperirea riscului valutar pot fi folosite contracte forward EUR/RON.

### Structura portofoliului pe clase de active la 31.12.2019



Plasamentele cu ponderile cele mai importante în activele fondului sunt realizate în obligațiuni. În tabelul de mai jos găsiți Top 10 expuneri în emitenți de obligațiuni:

	Obligatiuni	%
1	ROMANIA ROMANI 2 12/08/26	8.56%
2	UNICREDIT BANK RO UCGIM Float 07/15/24	6.01%
3	SOCIETE GENERALE SOCGEN Float 06/06/22	4.79%
4	EMERALD CAP EMRCAP Float 05/05/23	4.53%
5	ROMANIA ROMANI 2.75 10/29/25	3.59%
6	INTL INVST BANK IINVBK 3.98 11/01/22	3.36%
7	ITALIA BTPS 2 ½ 11/15/25	3.21%
8	BCR BCRBK 5.35 12/16/26	2.51%
9	Cable Comm. Systems N.V. CBLCSY 5 10/15/23	2.35%
10	ROMANIA ROMANI 2 ¾ 05/26/28	2.13%
	<b>TOTAL</b>	<b>41.04%</b>

### Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

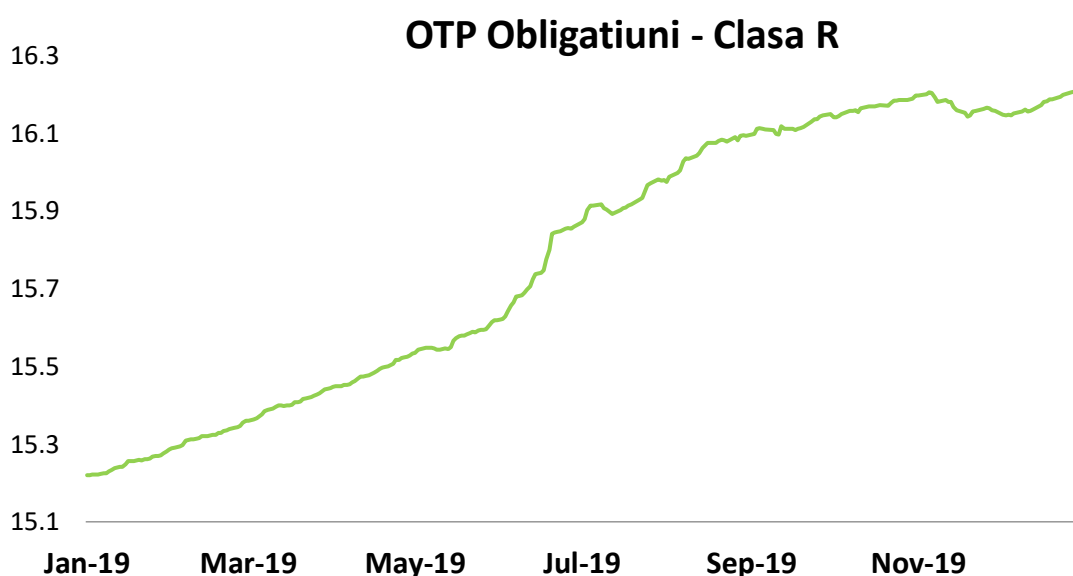
Pe parcursul anului 2019 au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back pe titluri emise de Statul Român cu contrapartida BRD - GSG. La 31 decembrie 2019 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0,00 %.

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

Pe parcursul anului 2019 valoarea unitară a activului net a FDI OTP Obligațiuni – Clasa R a înregistrat o evoluție pozitivă, ajungând la valoarea de 16,2108 Lei. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o creștere de 6,52%.

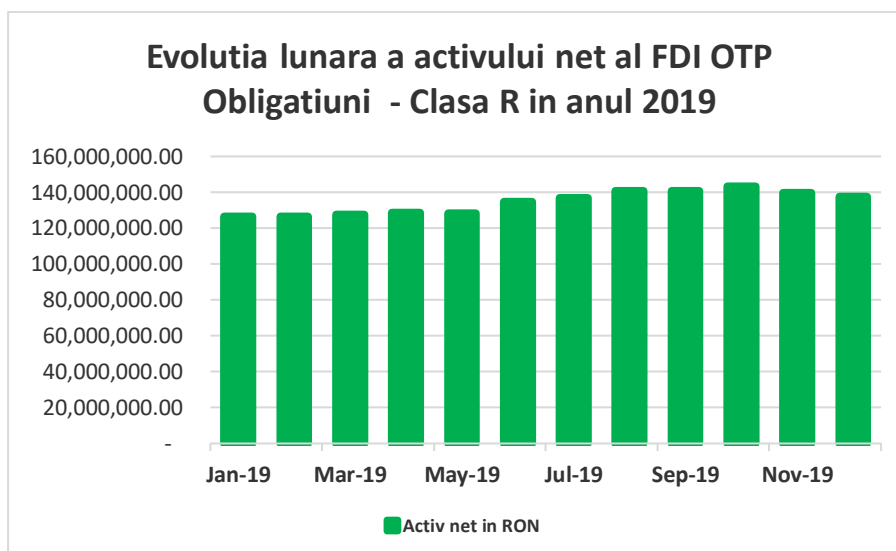
	6 luni	În 2019	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
<b>Randament</b>						
Perioadă	2.22%	6.52%	6.52%	10.47%	17.63%	62.11%



Începând cu data de 28.07.2018, fondul a lansat o nouă clasă de unități de fond, clasa I. Valoarea unitară a activului net a FDI OTP Obligațiuni – Clasa I a ajuns la finele anului la valoarea de 16,3848 Lei.

### Evoluția activului net

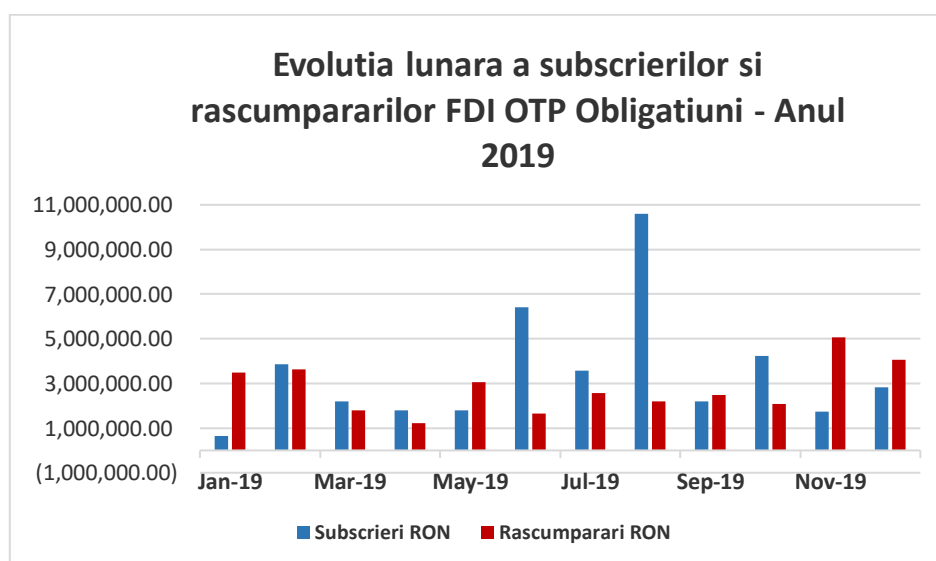
La data de 31.12.2019 activul net al FDI OTP Obligațiuni – Clasa R a înregistrat valoarea de 137.507.176,43 Lei. În perioada analizată evoluția fondului s-a situat pe un trend ascendent, fondul înregistrând o creștere a activului net de 12,01% în perioada analizată.



La data de 31.12.2019 activul net al FDI OTP Obligațiuni – Clasa I a înregistrat valoarea de 42.249.750,02 Lei.

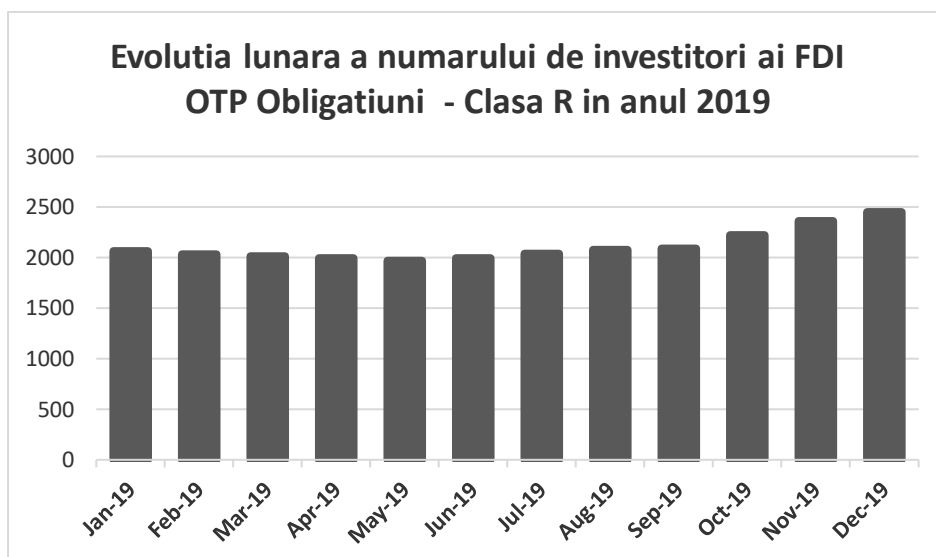
### Evoluția fluxurilor de capital

Pe parcursul anului 2019, fondul a înregistrat vânzări nete pozitive în valoare de aproximativ 8,5 milioane RON.



### Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori al clasei R, acesta a ajuns la 2.447 investitori la 31.12.2019, înregistrând o creștere de 15,10 % față de începutul anului. Analizat pe structură, clasa R înregistrează 2.398 investitori persoane fizice și 49 investitori persoane juridice.



Numărul de investitori al clasei I la 31.12.2019 a ajuns la 7, din care 7 persoane juridice.

#### **Date financiare aferente perioadei de raportare**

La 31.12.2019, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 51.404.844 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 15.171.548 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 36.233.296 Lei.

<b><u>Situatia rezultatului global</u></b>	<b>31 decembrie 2019</b>
Venituri dobanzi	5.268.392
Venituri din imobilizari financiare	0
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(1.684.562)
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	13.340.642
Comisioane de administrare	1.426.480
Alte cheltuieli operationale	326.444
<b>Rezultatul global al perioadei</b>	<b>15.171.548</b>

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2019 înregistrează o valoare de 110.610.363 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 11.061.036,2866 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 Lei.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 49.269.060 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 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 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 financiar 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 art. 57 alin. 2 din Legea nr. 297/2004 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 jumătate 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 jumatați a anului 2020. Ne asteptam ca incepand cu a doua jumatați 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**

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