

RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2018 AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP EXPERT



Dragă cititorule,

Credem cu tărie că rolul echipei OTP Asset Management România SAI SA este de a crea valoare pe termen lung, dar și de a proteja capitalul clienților noștri. Ținând cont de aceste fapte, accentul nostru este acela de a genera randamente consistente în condiții de risc controlat.

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.

Uneori, preferăm să reducem performanțele potențiale pentru a maximiza raportul pe termen lung al randamentelor așteptate, la riscurile acceptate.

Din moment ce deciziile noastre de investiții încep cu managementul riscului, filozofia noastră de investiții se bazează pe diversificare. Credem cu adevărat că diversificarea este un instrument important în minimizarea riscurilor nesistемice și, de asemenea, o sursă de alfa.

Intotdeauna în luarea deciziilor noastre de investiții plecăm de la ideea că diversificarea și alocarea optimă a activelor sunt factorii principali ai performanței investițiilor pe termen lung.

Activitatea noastră de investiții are la baza un proces de management activ a portofoliilor fondurilor administrate. Dat fiind faptul că obiectivul nostru principal este de a maximiza raportul dintre rentabilitate și risc, avem o abordare de tip *"value investing"*. Cu toate acestea, având în vedere că suntem un investitor pe termen lung, unele dintre investițiile noastre pot fi de tip *"growth"*, dar numai la un preț rezonabil.

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

Cu stima,

Dan Popovici

Director General

Raportul prezinta informatii despre Fondul Inchis de Investitii destinat investitorilor calificati care atrage in mod privat resurse financiare **OTP Expert** si evolutia acestuia in semestrul I 2018.

Informatii despre Fond

FII OTP Expert a fost avizat de ASF prin Avizul nr. 3 din data de 13.02.2013 si este inregistrat in Registrul ASF cu numarul nr. CSC08FIIR/400032.

In data de 30.06.2014 Fondul inchis de investitii specializat in investitii imobiliare care atrage in mod privat resurse financiare **OTP Properties** s-a transformat in Fondul inchis de investitii destinat investitorilor calificati care atrage in mod privat resurse financiare **OTP Expert**.

Informatii despre Administratorul Fondului

Administratorul fondului este OTP Asset Management Romania 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, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

OTP Asset Management Romania SAI SA este operationala din Aprilie 2008 si se pozitioneaza ca o companie dinamica, inovatoare, orientata catre client si catre obtinerea de performante ridicate.

OTP Asset Management Romania SAI SA in semestrul I 2018

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 majoritar al său, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu 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 618 milioane RON, OTP Asset Management România SAI SA se menține pe locul șase în clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din România la jumătatea anului 2018, cu o cota de piață de 2.51%. La 30 iunie 2018 compania a ajuns să deservească 8,198 investitori, atât persoane fizice, cât și juridice. Compania administrează în total nouă 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 de investiție (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. Diversificarea este o tehnică de gestionare a riscurilor, care combină o gamă largă de investiții în cadrul unui portofoliu, în scopul de a minimiza impactul negativ al unui instrument financiar asupra performanței generale a portofoliului. Diversificarea scade riscul portofoliului tău. 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 și fonduri de acțiuni.

Rezultatele fondurilor administrate

- **FDI OTP ComodisRO** a oferit randamente atractive clienților săi în ultimele 12 luni de 1.57%, iar în ultimele 6 luni de 0.97%, comparativ cu produse de economisire clasice pe termen scurt. OTP ComodisRO este fond deschis de Investiții cu politică de Investiții orientată spre instrumente cu venit fix și piață monetară;

- În prima jumătate a anului 2018 **FDI OTP Obligațiuni** a obținut 0.61%, în ultimele 12 luni un randament de 1.46%, după ce în anul 2017 a avut 1.88%.
- **FDI OTP Global Mix** a înregistrat în ultimele 12 luni o evoluție de 2.73%, iar în primele 6 luni ale anului 2018 o evoluție de -1.54%. În 2017 fondul a înregistrat un randament de 8.14%, după ce în 2016 a obținut cel mai bun randament din piață de 7.97% - clasându-se pe locul I în categoria de fonduri Multi Active, conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri – AAF, datorită unei structuri diversificată a portofoliului, formată din acțiuni locale și internaționale, cât și din obligațiuni corporative.
- **FDI OTP AvantisRO** a înregistrat o performanță de 6.50% în ultimele 12 luni, iar în primele 6 luni ale anului 2018 un randament de -1.59%, după ce în anul 2017 a înregistrat un randament de 21.15%, 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 2015, **OTP Euro Premium Return** și **OTP Global Mix** au fost lansate pentru a completa paleta de fonduri de Absolute-Return în EURO și fonduri multi-asset în LEI. În 2014, societatea a lansat OTP Dollar Bond, primul fond deschis de Investiții, denominat în dolari (USD) din România. În prezent, fondul a înregistrat o evoluție de 0.76% în ultimele 12 luni și de 0.05% în ultimele 6 luni.
- **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 din România și a clienților săi. OTP Asset Management a transformat energia și profesionalismul în performanță.

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

Best in Asset Management, premiu acordat pentru administrarea performantă a fondurilor din portofoliu în anul 2017, în cadrul ***Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXII*** (Piața Financiară, Decembrie 2017)

Partener Diamond al Bursei de Valori București în dezvoltarea culturii financiare pe piața de capital (BVB, Decembrie 2015)

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 Pensilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);

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 Pensilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);

FDI OTP Euro Bond, performerul fondurilor de obligațiuni în Euro în 2013 - Gala Fondurilor mutuale, Finmedia (Aprilie 2014);

Cea mai bună evoluție a unei unități de fond pentru OTP Green Energy, Asociația Brokerilor, Gala Premiilor Pieței de Capital (2012);

Cel mai inovator administrator de fonduri - Finmedia (2010);

Premiul de excelență pentru contribuția adusă la dezvoltarea pieței de capital - Asociația Brokerilor(2009);

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);

Premiul pentru OTP Asset Management România, pentru lansarea primului fond închis de Investiții din sectorul de energie regenerabilă, listat la BVB, Finmedia (2009);

Cel mai bun produs bancar al anului OTP Premium Green, Piața Financiară (2009).

Un pilon important al strategiei OTP Asset Management România SAI SA începând cu anul 2015 îl reprezintă implicarea activă a companiei 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: Bursa de Valori București, OTP Bank România, Fundația Dreptul la Educație, 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 perioada următoare, OTP Asset Management România SAI SA intenționează să-și lărgască portofoliul de fonduri pentru a aduce investitorilor săi o mai largă varietate de produse, diversificate din punct de vedere

geografic și al monedei de denominare. Compania își propune să obțină randamente solide care să vină în întâmpinarea așteptărilor și nevoilor în continuă schimbare ale clienților.

Informatii despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare R361757, inscisa in Registrul Bancar sub nr.RB-PJR-40-008/1999, inscisa in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Distributia unitatilor de fond

Unitățile de fond ale Fondului inchis de investiții OTP Expert sunt distribuite prin intermediul OTP Asset Management Romania SAI S.A.

Contextul pietei

Din 2010, SUA se bucură de o perioadă lungă de creștere economică ridicată, iar redresarea a început și în Zona Euro. Dar, datorită utilizării reduse a capacităților de producție, a anticipațiilor inflaționiste puternice și mai târziu a scăderii prețurilor materiilor prime, inflația a fost cu mult sub nivelul dorit din SUA și din alte economii majore pentru o perioadă extinsă de timp. În acest mediu, politica monetară a fost extrem de relaxată, lichiditatea a fost amplă, ratele dobânzilor pe termen scurt au scăzut la 0% sau sub, ceea ce a dus la creșterea apetitului pentru risc în lume.

Cu toate acestea, în ultimele trimestre sentimentul pe piețele financiare internaționale s-a schimbat semnificativ. În primul rând, obligațiunile americane la 10 ani au început să crească rapid în trimestrul IV 2017 (spre 3%), iar indicii bursieri americani au scăzut de la nivelurile istorice de la începutul anului 2018. În al doilea rând, datorită creșterii prețurilor petrolului și a constrângerilor de creșteri ale capacităților de producție în economiile avansate, perspectivele inflației s-au modificat și în economiile avansate dar și emergente. Datorită acestor factori, indicii bursieri importanți au scăzut, iar fluxul internațional de capital a început să iasă din țările emergente. Aceste efecte s-au accentuat mai sever în acele țări care au dezechilibre macroeconomice și / sau inflație care au depășit așteptările și / sau în care banca centrală a fost percepută ca necredibilă - Argentina, Turcia. În plus, BCE a anunțat recent că își va elimina treptat programul QE și ar putea începe să majoreze ratele dobânzilor în a doua jumătate a anului 2019.

Creșterea PIB-ului în principalele economii ale lumii a rămas robustă, dar nu a reușit să replice cifrele impresionante observate în cea mai mare parte a anului 2017. Măsurată trimestrial, expansiunea economică a SUA a crescut până la 2.8% comparată cu anul anterior.

În același timp, PIB-ul zonei euro a înregistrat un avans de 0,4%, iar economia chineză a revenit la un nivel de 1.8%. În 2018, se așteaptă ca economia Statelor Unite să înregistreze un alt avans impresionant, deoarece reducerile considerabile ale impozitelor (în special impozitul pe venitul persoanelor fizice și impozitul companiilor) și cheltuielile mai mari ale guvernului oferă un impuls suplimentar pentru cererea internă deja sănătoasă. Cu toate acestea, începând cu anul 2019, creșterea economică a țării va pierde din avânt, pe măsură ce stimulii se estompează, iar politica monetară se înăsprește.

În ceea ce privește imaginea mai largă, este important de observat faptul că o serie de indicatori semnaleză faptul că SUA se află în stadiul final al ciclului. Având în vedere acest context, o politică fiscală neobișnuit de pro-ciclică (o asemenea relaxare pe scară largă nu a fost văzută din anii 1960) se poate traduce în riscuri pe termen mediu.

În primul rând, saltul brusc al deficitului federal este de așteptat să deraieze traiectoria ratei datoriei publice într-o manieră nesustenabilă. Prin urmare, consolidarea bugetului va fi inevitabilă. Aceasta înseamnă că mai multe măsuri de stimulare vor fi inversate atunci când se așteaptă ca economia să se afle într-o etapă mai fragilă. În același timp, acțiunile de relaxare, care propulsează economia și mai mult atunci când operează deja cu șomaj la minim istoric, pot conduce la o dinamică mai rapidă a salariilor și la o cerere suplimentară excesivă. Acestea, însoțite de prețuri de import mai mari (alimentate și de noile tarife), se traduc în presiuni mai puternice ale prețurilor și sporesc riscul unor rezultate mai mari decât cele preconizate în ceea ce privește inflația. Drept răspuns, FED poate fi motivată să accelereze ciclul de înăsprire, ridicând temporar dobânzile peste nivelul neutru.

De asemenea, trebuie menționat faptul că cererea excesivă este menită să susțină creșterea importurilor, contribuind la un deficit comercial mai larg, o problemă sensibilă pentru administrația Trump.

Taxele aplicate până în prezent de către administrația americană au, cel mai probabil, efecte modeste asupra economiei reale, însă ele deja cântăresc asupra sentimentului, iar escaladarea tensiunilor comerciale este de asemenea în cărți. Alte măsuri protecționiste, însoțite de înăsprirea politicii monetare, pot anula și chiar depăși efectul pozitiv al impulsivității fiscale.

În ultimii ani, piețele au fost destul de indulgente, dar primele simptome ale ratelor ridicate ale dobânzilor, temerile legate de războiul comercial și decompresia primelor de risc au început să apară, în special în unele țări cu piețe emergente care au datorii în dolari SUA și date fundamentale mai slabe.

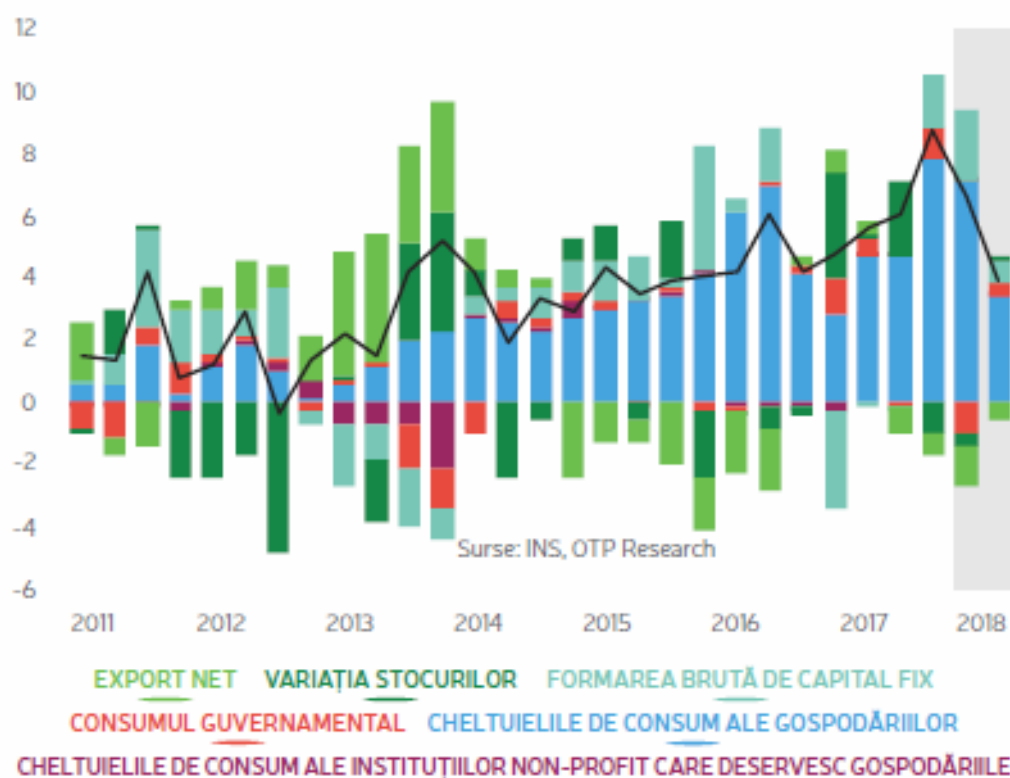
Economia zonei euro pare să fie în continuare în bună stare, deoarece este de așteptat ca piața muncii să îmbunătățească cererea internă. Politica monetară încă laxă și ritmul sănătos deschid calea către un alt rezultat favorabil al PIB-ului în 2018. Cu toate acestea, creșterea economică se așteaptă să se tempereze mai târziu, pe măsură ce creșterile economice nu-și vor mai depăși potențialul, iar normalizarea politicii monetare se apropie. Este important de subliniat și faptul că perspectiva creșterii ratelor dobânzilor nu este un semn pozitiv, în special pentru țări precum Italia, unde predomină provocările legate de sustenabilitatea datoriei și incertitudinile politice sunt de asemenea ridicate.

În ciuda turbulențelor provenite din schimbarea structurală a economiei din una bazată pe investiții și credit către o economie orientată spre consum și servicii, creșterea economică a Chinei a rămas robustă la începutul acestui an. În același timp, autoritățile chineze au continuat să implementeze diverse acțiuni pentru a limita datoria privată, însă un drum lung rămâne înaintea lor. Cu mai puține stimulente fiscale și în zona creditelor, creșterea s-ar putea modera oarecum în 2018, după cea de 6,6% anul trecut.

ROMANIA

În semestrul I al anului 2018, ritmul de creștere a PIB-ului României (4,1%, evoluție anuală) a înregistrat o decelerare bruscă în comparație cu evoluția din Q4, cu 6,7% creștere anuală, determinată în principal de o diminuare a consumului gospodăriilor populației. Acest rezultat a corespuns unei surprize negative considerabile.

Descompunerea creșterii PIB pe elemente de cheltuieli (%)



În ceea ce privește imaginea mai largă, este important să menționăm că factorii unici, cum ar fi preocupările provocate de schimbările fiscale (în primul rând, realocarea contribuțiilor sociale), au jucat un rol important în evoluția dezamăgitoare a consumului gospodăriilor în primul trimestru. Cu toate acestea, piața forței de muncă, care este neobișnuit de inflexibilă, este de așteptat să susțină dinamica salariilor, restabilind creșterea consumului în trimestrele viitoare. Cu toate acestea, datele slabe venite ne arată că avansurile mari din 2017 ale PIB-ului, s-ar

putea să fie de domeniul trecutului, condițiile economice externe devenind mai puțin favorabile, impactul măsurilor de stimulare fiscală începând să dispară iar politica monetară devenind tot mai strictă.

În plus, recolta excelentă a agriculturii de anul trecut este puțin probabil să se repete. Având în vedere acest context, creșterea economică se așteaptă să se alinieze treptat cu rata potențială de creștere. Este de remarcat totodată faptul că riscurile provenite din politica guvernamentală pro-ciclică au condus la accentuarea riscurilor de scădere pe termen mediu și lung. Reducerea cheltuielilor gospodăriilor populației poate fi explicată în principal printr-o încetinire a creșterii salariului nominal net. Acest lucru a survenit în urma modificărilor importante ale impozitelor (transferarea sarcinii contribuțiilor sociale de la angajatori la angajați), precum și a efectelor de bază semnificative.

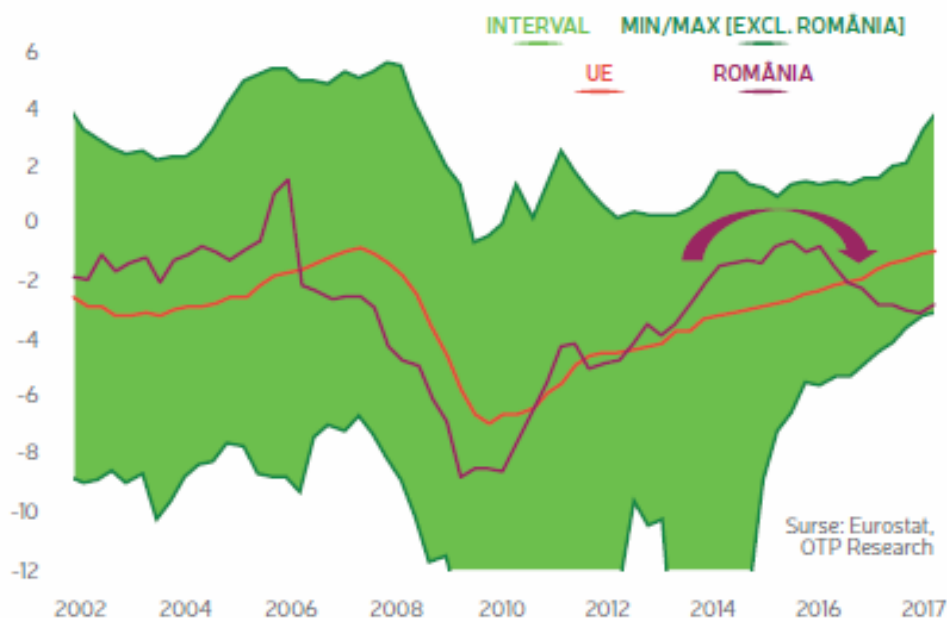
Dinamica mai slabă a salariilor, împreună cu revenirea inflației, au avut un impact negativ asupra veniturilor reale disponibile. În plus, costurile ridicate ale creditării, presiunea de slăbire a leului, precum și zgomotul provenind de pe scena politică au influențat și ele sentimentul consumatorilor. Cu toate acestea, ne așteptăm să vedem o revenire a consumului mai târziu în acest an, în condițiile în care consumul gospodăriilor va crește, susținut de creșterea salariilor și stabilizarea încrederii.

În anul 2017, autoritățile române au reușit să mențină deficitul calculat după metodologia ESA sub pragul de 3% (mai exact la 2,9% din PIB), practic neschimbat față de rezultatul din 2016 (3,0%). Observăm că nivelurile de deficit de aproape 3% sunt destul de frecvente în economiile emergente din întreaga lume și sunt, de asemenea, în concordanță cu rezultatele pe termen lung ale României. Cu toate acestea, diferența de 2,9% a fost realizată în condiții economice foarte favorabile și prin sacrificarea investițiilor publice. Vestea bună este că în 2017 datoria publică a țării s-a redus cu 2,4 puncte procentuale, până la 35,0% din PIB.

Ținta deficitului de 3% din acest an pare a fi o provocare, mai ales că statisticile bugetare apărute deja bazate pe fluxuri de numerar au fost dezamăgitoare la începutul anului 2018. Cheltuielile cu personalul, transferurile sociale, cheltuielile pentru bunuri și servicii, precum și costurile îndatorării au înregistrat ritmuri de creștere anuală de două cifre. În același timp, au crescut și investițiile publice, alimentate de recuperarea absorbției fondurilor UE și de achiziționarea sistemului rachetelor Patriot. Veniturile au înregistrat și ele o creștere robustă, dar nu au reușit să țină pasul cu cheltuielile. Mai mult, se pare că decelerarea economiei țării a început să cântărească asupra veniturilor, fluxurile din TVA abia reușind să crească.

Având în vedere acest context și ținând seama și de planurile guvernului de a crește în continuare beneficiile pensionarilor și salariile publice, credem că deficitul bugetar din acest an ar putea ajunge la aproximativ 3,8% din PIB. Cu toate acestea, guvernul pare să se angajeze în ținta de deficit. Prin urmare, în mod similar cu 2017, ar putea fi puse în aplicare măsuri de corecție pentru a menține decalajul în apropierea plafonului de 3%. Desigur, dividendele de la companiile cu capital majoritar de stat pot oferi din nou un ușor ajutor, însă probabil vor fi incluse și alte soluții.

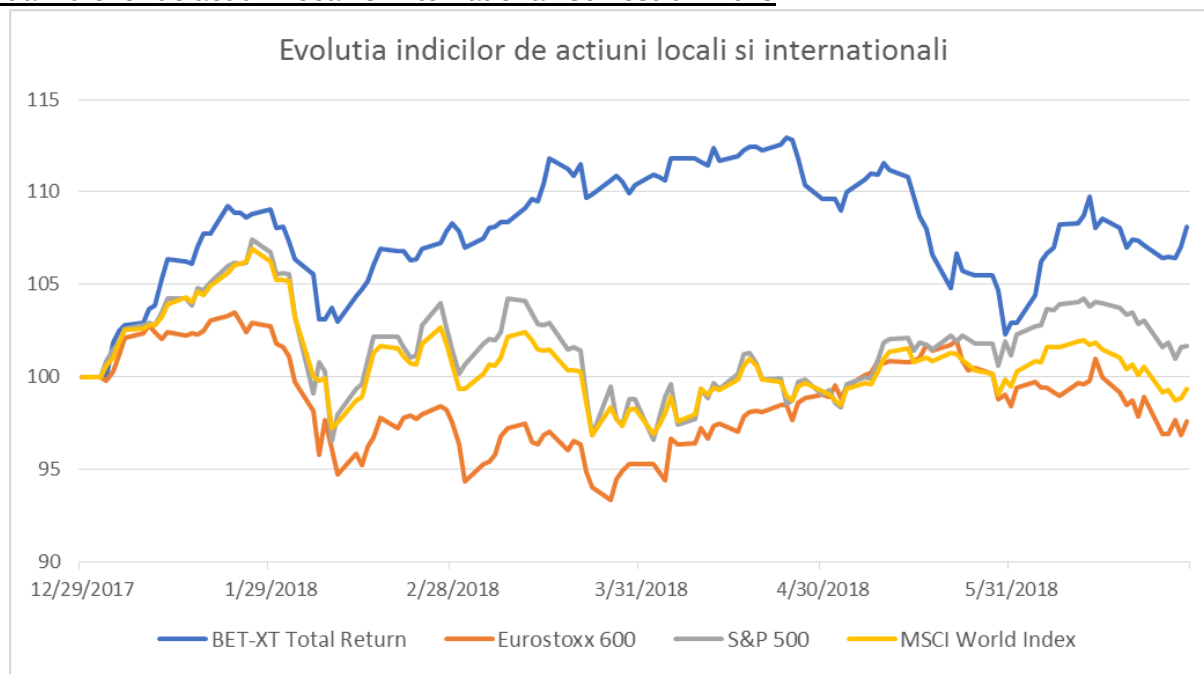
Deficitul bugetar al României, metodologie ESA (% PIB, YoY)



Cu ocazia alegerilor prezidențiale (2019) și a alegerilor generale (2020), vedem șanse slabe pentru o reducere remarcabilă a deficitului în anii următori. Acest lucru, împreună cu o creștere mai accentuată a PIB-ului nominal și a costurilor de finanțare mai mari, este de așteptat să ducă la un punct de inflexiune în traiectoria datoriei publice a României

Piețele globale de acțiuni au început anul cu creșteri mai mari decât în orice an din ultimele două decenii. Piețele emergente au condus rallyul, cu 8,6%, urmate de acțiunile din S.U.A. cu 5,7%, iar acțiunile internaționale au crescut cu 5,1%. Au existat doar patru ani, când indicele S&P 500 a avut un început mai bun decât în 2018, fiecare dintre acei ani înregistrând câștiguri de două cifre în prima lună. Rezultatele puternice, o perspectivă economică globală îmbunătățită și o depreciere a dolarului american au determinat creșterea piețelor de capital globale.

Evolutia indicilor de actiuni locali si internationali semestrul I 2018



Anul 2017 a adus una dintre cele mai mici volatilități pentru indicele american S&P 500, astfel deprecierea maximă înregistrată de acesta nu a depășit 3%. Această volatilitate s-a putut observa și la nivelul indicelui VIX care a înregistrat o medie zilnică de 11.10%, cea mai mică din istorie de când s-a început calcularea sa. Perioada de volatilitate scăzută a continuat și în prima lună a anului când indicii americani au atins maxime istorice pe fondul celor mai mari subscrieri în ETF-uri (Exchange Traded Fund) din istorie. Această volatilitate scăzută s-a datorat în principal programelor de QE care au adus lichiditate în piețele financiare făcând investitorii să cumpere orice active generatoare de randament, în momentele de depreciere a acestora.

Odată cu sfârșitul lunii ianuarie volatilitatea s-a întors pe piața din SUA, cât și pe piețele globale, de atunci indicii bursieri tranzacționându-se cu oscilații mari de prețuri. Investitorii s-au confruntat pentru prima dată cu potențialul destabilizator al unei creșteri a inflației în SUA și posibilitatea ca Federal Reserve (Fed) să fie nevoită să devină mai proactivă în creșterea ratelor dobânzilor, pentru a menține sub control presiunile asupra prețurilor. Fed a majorat rata cu 25 puncte de bază (bps) în martie, până la o rată de 1,5% până la 1,75%. Sancțiunile comerciale dintre SUA și China au provocat o reluare a turbulențelor în martie.

Primele câteva luni au fost frustrante pentru investitori. Scăderea maximă de 10% în februarie, urmată de retestarea la începutul lunii aprilie a minimelor, a lăsat cele mai multe piețe de acțiuni cu pierderi de o singură cifră de la începutul anului. Există o serie de teorii privind ceea ce a provocat prima corecție de 10% din ultimii doi ani, mai exact: vânzătorii de volatilitate și speculațiile privind un război comercial.

În ceea ce privește Bursele europene acestea au început anul puternic, însă grijile în privința ratelor dobânzilor în SUA, perspectivele comerțului mondial au condus la scăderi pentru perioada analizată. Acțiunile din Zona Euro au adus randamente negative în prima parte a anului, majoritatea scăderilor fiind înregistrate în luna martie. Cele mai slabe performanțe pe sectoare au fost serviciile de asistență medicală și telecomunicații. Aceste sectoare sunt considerate de obicei ca "proxy-uri de obligațiuni" care oferă randamente stabile și sunt mult mai căutate atunci când randamentele obligațiunilor sunt scăzute. Cu toate acestea, pe fondul așteptărilor creșterii ratelor de dobândă în SUA și, prin urmare, a creșterii randamentelor obligațiunilor, aceste sectoare nu au reușit să aducă randamente pozitive. Sectorul energetic a fost singurul sector care a înregistrat o evoluție pozitivă, în timp ce tehnologia

informației și a bunurilor discreționare au înregistrat doar scăderi modeste. Ultima parte a semestrului a adus din nou volatilitate pe piețele europene de această dată, volatilitatea fiind indusă de criza politică din Italia unde, după 2 luni de la alegerile parlamentare, nu s-a reușit formarea unui guvern. În final, odata cu formarea guvernului Italiei compus din doua partide catalogate ca si extremiste – Miscarea 5 stele si Liga Nordului, pietele au inceput sa se calmeze.

Un început de an bun a fost și pentru bursa din România unde indicii locali au înregistrat unele dintre cele mai mari creșteri la nivel global. Totuși odată cu creșterea volatilității la nivel global, nici Bursa de la București nu a scăpat de scăderi, însă acestea au fost de o amplitudine mai scăzută. Trendul de creștere s-a reluat cu mijlocul lunii februarie, până spre sfârșitul lunii aprilie, în principal datorită rezultatelor companiilor pe anul 2017, cât și a propunerilor generoase de distribuție a dividendelor. De asemenea, trendul general a fost susținut și de companiile energetice care au beneficiat de pe urma aprecierii prețului barilului de petrol. Odată cu sfârșitul lunii aprilie, în spațiul public au apărut informații legate despre o posibilă opționalitate a Pilonului II de Pensii ceea ce a făcut ca indicii Bursei de Valori București să se înscrie pe un trend descendent. Știrile legate de opționalitatea Pilonului II, ulterior negate de către oficiali guvernamentali, au creat nervozitate în rândul investitorilor aceștia aflându-se în situația în care nu își pot stabili o strategie investițională pe termen mediu și lung, totul planând în jurul existenței Pilonului II de Pensii. La aceste știri s-a adăugat și evoluția piețelor de frontieră, din care România face parte, care au înregistrat corecții semnificative în a doua parte a semestrului. Față de maximul înregistrat în luna ianuarie, indicele MSCI FM a înregistrat o depreciere de 18.75% până la sfârșitul lunii iunie. Pe de altă parte, indicele BET-BK, singurul indice investibil din România, a înregistrat în aceeași perioadă o corecție de 9.98%, din maximul lunii ianuarie.

Obiectivele OTP Expert

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare ale investitorilor persoane fizice sau juridice, printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in actiuni, in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare.

Obiectivele fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare altor investitii aferente pietei 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 flexibila. In functie de conditiile macroeconomice si ale pietelor financiare, OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A. poate decide cresterea 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.

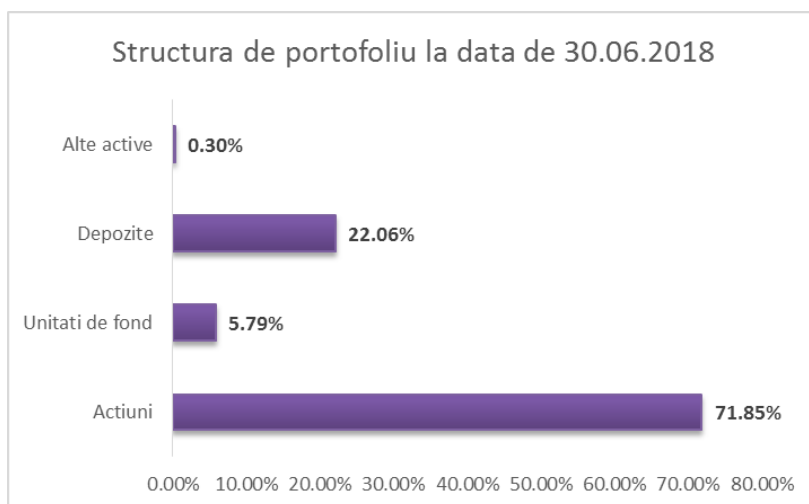
Strategia investitionala urmată in vederea atingerii obiectivelor Fondului

La fel ca și în anii trecuți una dintre principalele teme investiționale identificate pe piața locală a fost cea a dividendelor atractive oferite de către companiile românești listate la Bursa de Valori București. În jurul acestei teme, am construit portofoliul fondului. În prima parte a anului am mizat si pe noile companii intrate pe bursa: Sphera, Digi, Medlife și Purcari Wineries, motivația principală fiind cea legată de creșterea economică record înregistrată în anul 2017 de România, bazată în special pe creșterea consumului intern. Cu toate că dintre aceste 4 companii doar Sphera a dezamăgit investitorii cu rezultatele pe 2017, niciuna dintre ele nu a înregistrat evoluții pozitive. Odată cu reapariția știrilor legate despre Pilonul II de Pensii am decis reducerea expunerii pe companiile românești.

Principalele dețineri ale FDI OTP Expert la data de 30.06.2018 sunt cele din tabelul de mai jos:

Top 10 acțiuni din portofoliu

	Emitent	Simbol	%
1	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	9.74%
2	ERSTE GROUP BANK AG	EBS	9.00%
3	FONDUL PROPRIETATEA	FP	7.90%
4	PURCARI WINERIES PUBLIC COMPA	WINE	5.47%
5	MedLife S.A.	M	5.04%
6	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	4.50%
7	Sphera Franchise Group	SFG	3.67%
8	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOL	3.56%
9	ELECTRICA SA	EL	3.12%
10	CONPET SA Ploiesti	COTE	3.03%
	TOTAL		55.04%



Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul primului semestru al anului 2018 nu au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back.

Performanța Fondului

Valoarea nominală a unității de fond a FDI OTP Expert este de 10.000 Lei

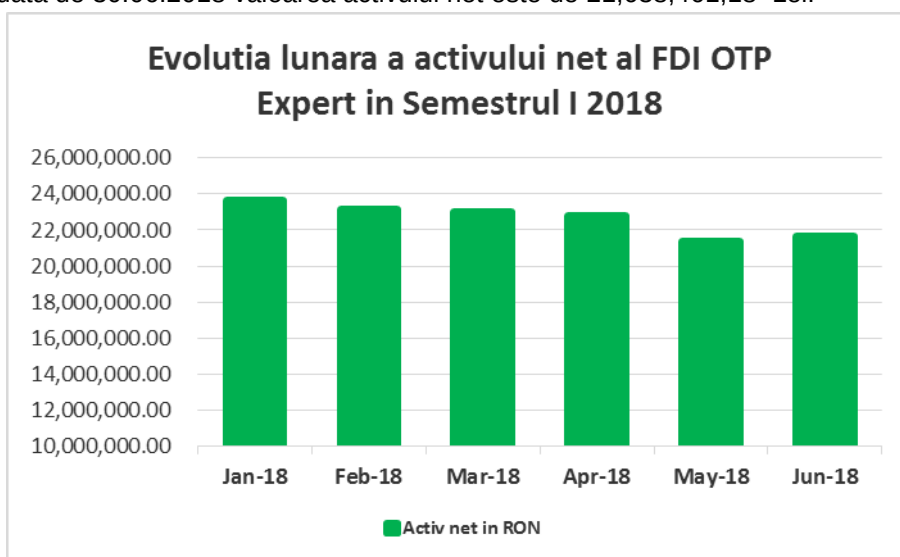
În perioada analizată valoarea unitară a activului net al FDI OTP Expert a înregistrat valori diferite, ajungând la 30.06.2018 la valoarea de 13.590,6486 Lei. Astfel valoarea unității de fond a înregistrat valori maxime în data de 23.01.2018, respectiv 15.059,8918 Lei, valoarea minimă fiind înregistrată în data de 30.05.2018, respectiv 13.378,0497 Lei. În perioada analizată, unitatea de fond a înregistrat o scădere de 3,22%,

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Expert în primul semestru al anului 2018.



Evolutia activului net

La data de 30.06.2018 valoarea activului net este de 21,638,461,18 Lei.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2018, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 15.609.522 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de (719.648) Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 16.329.170 Lei.

<u>Situatia rezultatului global</u>	30 iunie 2018
Venituri dobanzi	9.547
Venituri din imobilizari financiare	1.330.589
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(2.019.514)
Castig/(Pierdere) din diferente ale cursului de schimb	102.191
Total venituri	(577.187)
Comisioane de depozitare si custodie	22.406

Comisioane de administrare	91.130
Alte cheltuieli operationale	28.925
Total cheltuieli operationale	142.461
Profitul perioadei	(719.648)
Rezultatul global al perioadei	(719.648)

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2018 inregistreaza o valoare de 15.921.592 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 1.592,1581 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 567.208 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.

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.

Diverse

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

Gáti László György, Presedinte
Dan Marius Popovici, membru
Dragos – Gabriel Manolescu, membru

Gáti László György, Președintele Directoratului societății are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 14 ani în domeniul investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

Dan Marius Popovici, membru Directorat si Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 19 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.

Dragos-Gabriel Manolescu este membru Directorat și Director General Adjunct. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 11 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.

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management Romania 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 17 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 Dan Marius Popovici - Director General și Dragoș Gabriel Manolescu- Director 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 30.06.2018 societatea avea un capital social în suma de 5.795.323 lei, respectându-se prevederile legale privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

29.08.2018

Director General
Dan Marius Popovici