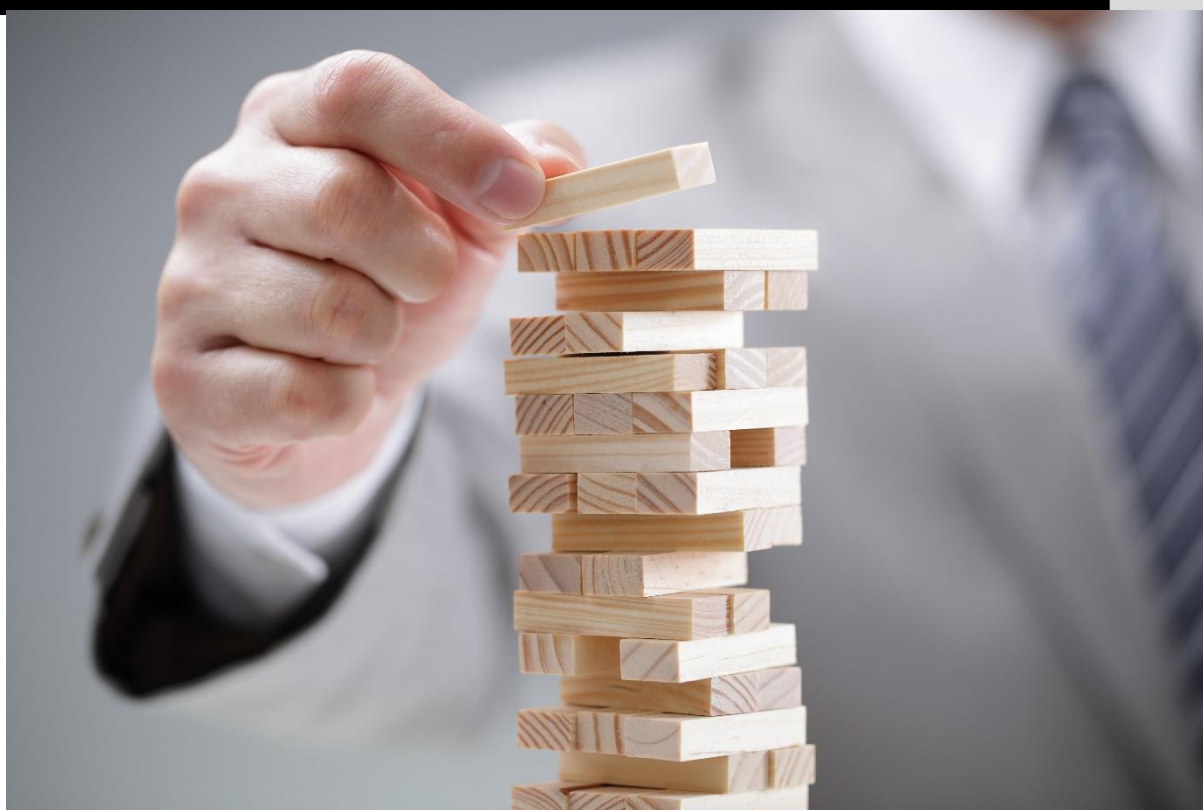


**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2019
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP COMODISRO**



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 prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP ComodisRO și evoluția acestuia în semestrul I 2019.

Informații despre Fond

FDI OTP ComodisRO a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP ComodisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 377 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400049/27.02.2008.

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, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

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 semestrul I 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 majoritar al său, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu experiență de peste 25 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 570 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 2019, cu o cota de piață de 2.37%. La 30 iunie 2019 compania a ajuns să deservească 7,269 investitori, atât persoane fizice, cât și juridice. 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 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

- **OTP Real Estate & Construction** a obținut un **randament excepțional de 10.60%** în anul 2019 (inclusiv valoarea dividendelor) distribuind dividende investitorilor în valoare de 0.7% pentru Trim. I, respectiv 1.5% Trim. II. Fondul a fost lansat în toamna anului 2018 și a fost **primul fond de real estate din România**, cu

expunere pe sectorul imobiliar la nivel global, cu distribuție de dividende trimestriale, generând astfel venit recurent investitorilor săi.

- În prima jumătate a anului 2019 **OTP Obligațiuni a obținut o performanță de 4.20%**, și de 5.46% la an. Fondul a fost performerul anului 2011, cu un randament de 14%, întrecând performanțele fondurilor de acțiuni.
- **FDI OTP Euro Bond** a obținut pentru investitorii săi un randament de **3.58%** în primul semestru al anului 2019. Fondul a obținut cea mai mare performanță din piață în anii 2012 și 2013 în categoria fondurilor de obligațiuni în Euro.
- **FDI OTP Dollar Bond** a obținut un randament în primele 6 luni ale anului de 3.69%. Fondul a fost lansat în 2014, fiind primul fond deschis de investiții, denominat în dolari (USD) din România.
- **FDI OTP Global Mix** a înregistrat în primul semestru al anului 2019 un randament de 5.93%. În 2016 fondul 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. Fondul a fost lansat în 2015 ca primul fond de multi-asset în LEI, al societății.
- **FDI OTP AvantisRO** a înregistrat o performanță de 18.09% în primele șase luni ale anului 2019. Fondul investește în acțiuni românești listate la Bursa de Valori București și mizează pe investiții în companii solide, cu o politică constantă de dividend.
- **FDI OTP ComodisRO** a oferit randamente atractive clienților săi în primul semestru de 1.41%, iar la an de 3.12%. Fondul a oferit clienților săi randamente constante, situându-se peste câștigurile oferite de produsele clasice de economisire;
- În 2016, **FDI OTP Premium Return** s-a poziționat pe locul I în categoria sa de fonduri de Absolute-Return, cu 4.14%. Fondul a fost lansat în 2014 ca fond închis de Investiții, denominat în lei cu politică de Investiții de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association).
- În 2015, **OTP Euro Premium Return** a fost lansat pentru a completa paleta de fonduri de Absolute-Return în EURO.
- Din 2014, compania administrează un Fond deschis de investiții **OTP Expert**, destinat investitorilor calificați care atrage în mod privat resurse financiare.
- **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.

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

Cel mai inovativ fond de investiții în anul 2018 - OTP Real Estate & Construction, premiu acordat

în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXIII

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.

Informații despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, cod 030023, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare 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 ComodisRO sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr. 66-68, sector 1, 011017, București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA precum și prin intermediul agenților de distribuție, lista acestora fiind disponibilă pe site-ul societății www.otpfonduri.ro.

Contextul pieței

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 2018 din partea FED am avut patru creșteri de dobândă iar BCE anunța în iunie că își va elimina programul QE în decembrie și ar putea începe să majoreze ratele dobânzilor în a doua jumătate a anului 2019.

Pe de altă parte anul 2019 a început sub premise mult mai bune la nivel internațional cu creșteri spectaculoase ale principalilor indici bursieri. Un investitor din SUA sau UE care ar fi avut plasamente în Obligațiuni de 60% din active iar 40% în acțiuni ar fi înregistrat un randament de aproximativ 10% în EUR sau USD, ceea ce face din semestrul 1 al

anului 2019 perioada cu cel mai mare randament din ultimii 20 de ani pentru un portofoliu balansat (40% actiuni si 60% Obligatiuni). Acelasi portofoliu balansat pe Obligatiuni si actiuni romanesti ar fi generat un randament absolut apropiat de 13% in primul semestru.

La începutul anului 2018, ratele mai mari ale dobânzilor din SUA și aprecierea dolarului au condus la condiții financiare mai stricte în întreaga lume, generând efecte negative de contaminare, în special în cazul economiilor emergente cu fundamentale mai slabe, cum ar fi Argentina și Turcia . Mai târziu, în 2018, tensiunile comerciale în escaladare dintre SUA și China, cei doi giganți economici ai lumii, au provocat dureri de cap pentru investitori și au început să atârne asupra creșterii globale. Între timp, saga britanică Brexit a continuat și problemele bugetului italian au provocat îngrijorări suplimentare. Acești factori care s-au consolidat reciproc au alimentat temerile legate de încetinirea globală și, în cele din urmă, au condus la o scădere puternică a piețelor de capital către sfârșitul anului trecut.

La începutul anului 2019, îngrijorările au început să se amelioreze, după ce Fed a semnalat că va fi "răbdător" în ceea ce privește normalizarea politicii, în timp ce BCE a devenit mai permisivă, oferind suport pentru revenirea activelor riscante.

Raliul a fost ulterior alimentat de aparentul progress in discutiile dintre SUA si China precum si de raportarile privind cresterea in T1 (Trimestrul 1). Stimulii din China pareau ca functioneaza in T1 si sustin comertul global. In SUA, dupa trei trimestre de crestere economica in scadere, PIB-ul pe T1 a reversat tendinta crescand cu 3.1%. Zona Euro a raporta o crestere de 1.5% in T1.

Dupa ce Rezerva Federala a SUA (FED) a lasat rata de dobanda nemodificata pe 1 mai, Donald Trump a trimis mesaje pe Twitter prin care pune presiune pe FED pentru scaderea ratei de referinta iar pe 5 mai declara ca dicutiile cu China se misca prea incet, urmand ca pe 10 mai sa vina anuntul de crestere a tarifelor de la 10% la 25% pe bunuri imprtate din China in valoare de 200 mld USD. Toate cele mentionate anterior au produs momente de volitilitate ridicata pe pietele globale, corelata cu preferinta investitorilor pentru activele de refugiu precum aurul si obligatiunile suverane. Luna iunie a fost marcata de intalnirea Bancii Central Europenee (BCE) din 6 iunie, urmata de discursul fulminat al lui presedintelui ECB, Mario Draghi din 18 iunie (din Sintra) unde a deschis posibilitatea redeschiderii programului de achizitii de Obligatiuni al BCE (QE2) precum si posibile scaderi ale dobanzii de referinta aflata la -0.40%. Asteptarile investitorilor ca ECB si FED sa scada dobanzile de referinta au ajutat toate clasele de active sa inregistreze performante pozitive, de la aur si yen pana la actiuni si obligatiuni

Creșterea PIB-ului în principalele economii ale lumii s-a diminuat. Măsurată anual, expansiunea economică a SUA a încetinit până la 2.1% în trimestrul 2, în scădere față de 3.1% în T1. Simular, în UE expansiunea economică a încetinit până la 0.20% în trimestrul 2, în scădere față de 0,5% în T1.

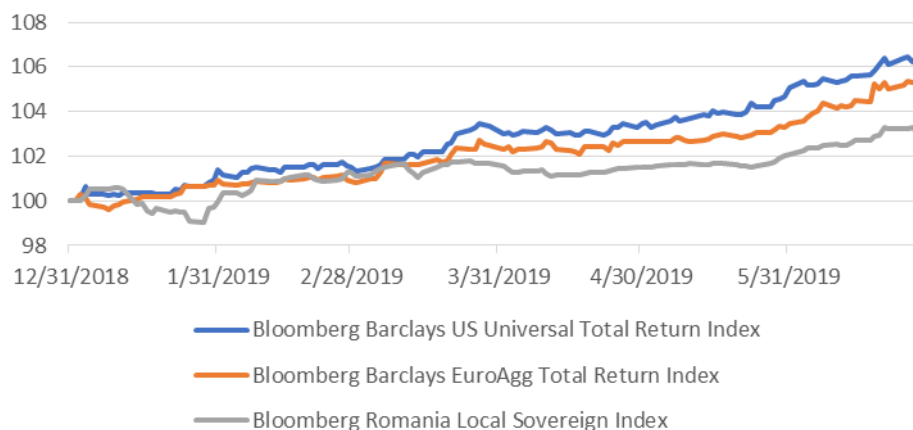
În același timp, PIB-ul României a înregistrat un avans de 1.3% in T2 față de 1% crestere in T1.

În ceea ce privește imaginea mai largă, este important de observat faptul că o serie de indicatori semnalează 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.

Randamentele obligațiunilor denominate în USD, EUR și RON au început un trendul descendent în decursul primului semestru din 2019, alimentat de riscurile si incertitudinile in crestere la nivel global (razboi comercial, Brexit dezordonat, instabilitate in Italia, etc.) precum si de politicile principalelor banci centrale.

In fuga dupa randament a investitorilor, obligațiunile suverane ale României au înregistrat creșteri consistente de pret (reducerea randamentului), fie ca vorbim de obligatiunile României denomintate in RON , EUR sau USD.

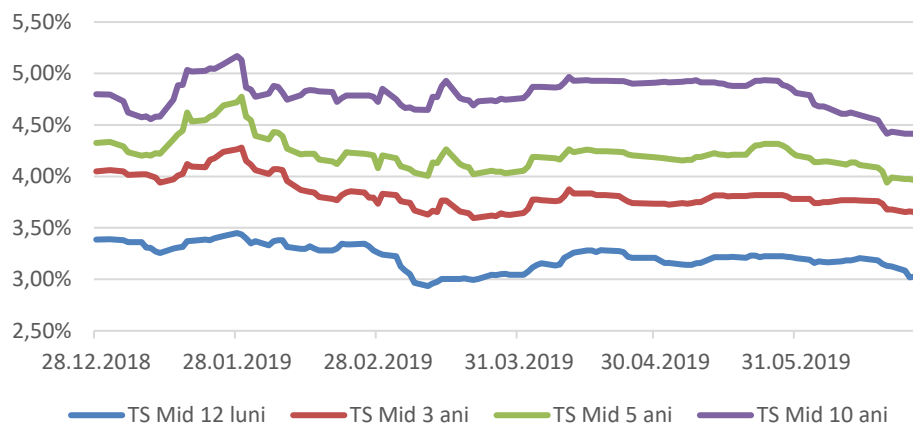
Evolutia indicilor de obligatiuni locali si internationali in semestrul I 2019



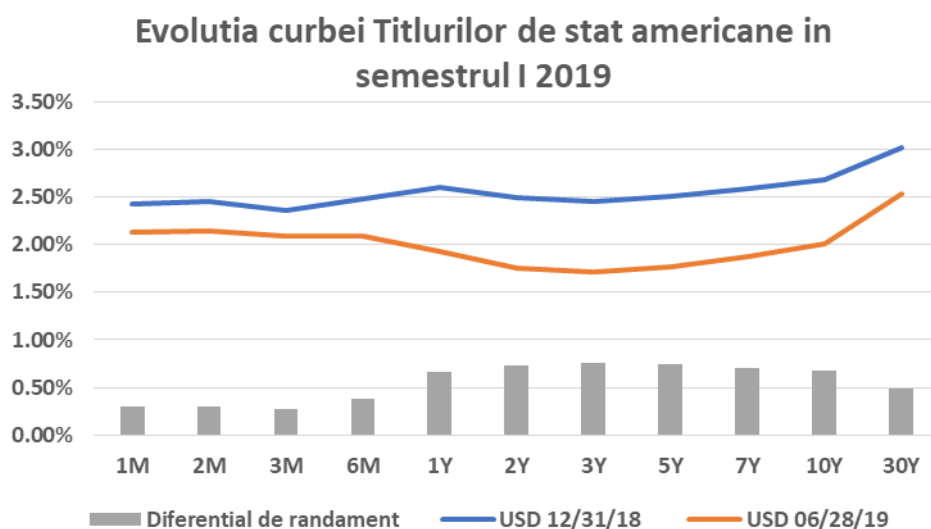
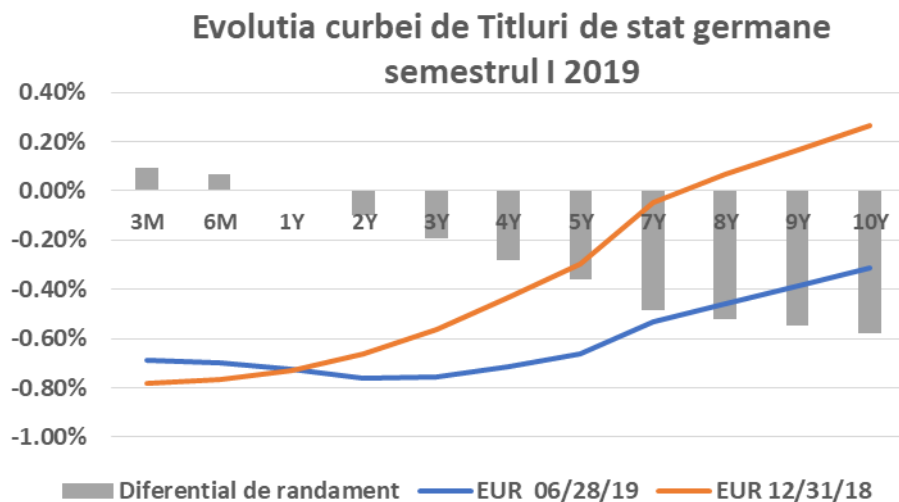
Zgomotul politic local (în special OUG 114/2018 și impactul asupra bancilor precum și cerințele din OUG 114 legate de Pilonul II de Pensii) a făcut puțin atractive titlurile de stat românești denumite în lei, acestea înregistrând corecții în prima parte a anului 2019. Finalul lunii mai și luna iunie a adus o formă modificată a OUG 114 mai prietenoasă cu piața la care dacă adăugăm contextul internațional (sedințele FED și ECB) putem afirma că s-a creat cadrul optim pentru creșterea atractivității obligațiunilor României denumite în RON, EUR și USD, acestea având o evoluție pozitivă.

În graficul de mai jos regăsiți evoluția randamentelor obligațiunilor suverane emise de România (titluri de stat) în Lei. (nota: randamentul obligațiunilor este invers corelat cu prețul acestora, astfel încât un trend descendent al randamentului înseamnă un trend ascendent al prețului obligațiunilor).

Evolutia randamentului titlurilor de stat (Romania) Semestrul I 2019



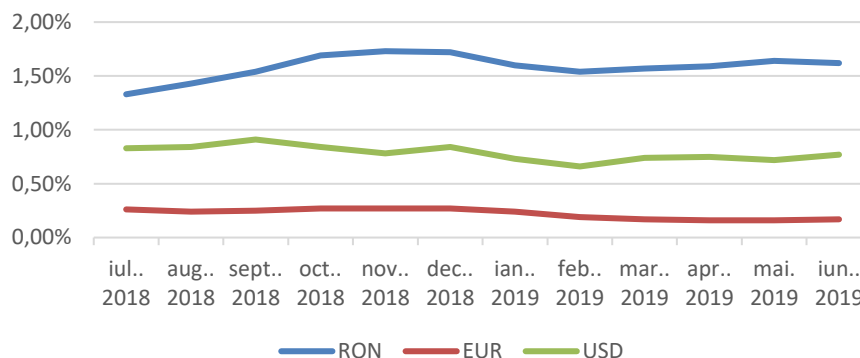
S-au luat în considerare randamentele MID ale Titlurilor de stat
Sursa: Statistici Banca Națională a României



Sursa: Statistici Bloomberg

În decursul primului semestru al anului 2019 în condițiile unei volatilități ridicate, moneda Europeană raportată la RON a închis semestrul în apreciere usoară față de cotația de la începutul anului (+1.62%), în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 2.48% față de RON. Indicele Euribor la 12 luni a inversat trendul ascendent început în 2018, închizând semestrul I la minimumul tuturor timpurilor, respectiv -0.214%, dobânda negativă practică de ECB și semnalele transmise de guvernatorul Mario Draghi la sedința de politică monetară din luna mai punând presiune pe toată curba de EUR. Cu excepția depozitelor noi în EUR, cotațiile pentru depozite noi oferite de bănci pentru RON și USD au avut o evoluție ușor descendentă. Cotația CDS a României (la 5 ani) a deschis anul 2019 la aproximativ 105.36 de puncte pentru a atinge valoarea minimă de 84.855 puncte în data de 24 iunie, respectiv pentru a închide semestrul I la valoarea de 88.885 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).

Evolutia dobanzilor bancare la depozite cu scadenta pana in 12 luni



Sursa: BNR

Inflația resimțită de consumatorii din România a înregistrat o valoare de 3.8% în luna iunie.

Inflația resimțită de consumatorii din zona EURO a înregistrat o valoare de 1.3% în luna iunie.

În luna iunie 2019 rata șomajului în formă ajustată sezonier a fost de 4,0% conform INS (<http://www.insse.ro/>).

Obiectivele FDI OTP ComodisRO

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoanele 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 prudentiale, în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, pe termen scurt și mediu.

Principii, politici și procesul de Investiții

FDI OTP ComodisRO este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente cu venit fix cum ar fi obligațiuni de stat, municipale, corporative, titluri de stat, în depozite bancare și certificate de depozit. Fondul va urmări să mențină o alocare strategică în instrumente financiare astfel încât să înregistreze o valoare scăzută a indicatorului "modified duration", valoarea indicatorului nu va depăși nivel de 3.

Politica de investiții a fondului își propune menținerea unei lichidități foarte ridicate a portofoliului fondului, astfel încât acesta să poată să onoreze în orice moment în maxim o zi lucrătoare, orice cerere de răscumpărare venită din partea investitorilor fondului.

Având în vedere cele de mai sus, fondul realizează plasamente în depozite bancare la aproximativ 12 bănci care operează pe teritoriul României.

În aceste condiții fondul OTP ComodisRO își propune să mențină valoarea "modified duration" la un nivel subunitar, prin investiții semnificative în depozite bancare cu maturități scurte.

În vederea creșterii randamentului fondului o parte din activele acestuia sunt investite în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane sau corporative denumite în lei sau alte valute având emitenți din Europa Centrală și de Est. Pentru gestionarea riscurilor valutare fondul își protejează capitalul investit în alte monede decât în cea a fondului prin instrumente financiare specifice (forward, swap, etc).

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

În aceste condiții, managerii de portofoliu urmăresc să identifice un mix optim între instrumentele pieței monetare, depozite bancare și obligațiuni astfel încât să obțină un randament superior altor instrumente de economisire în condiții de lichiditate foarte ridicată.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Pe parcursul primului semestru din anul 2019 politica de investiții a fondului OTP ComodisRO a urmărit preponderent reducerea riscului și asigurarea unei lichidități ridicate. În vederea atingerii obiectivelor Fondului, Investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în depozite bancare și obligațiuni supranationale în RON, listate pe piete din Uniunea Europeană. Ponderea obligațiunilor supranationale a crescut de la 3.99% la sfârșitul anului 2018 la 5.61% la sfârșitul primului semestru.

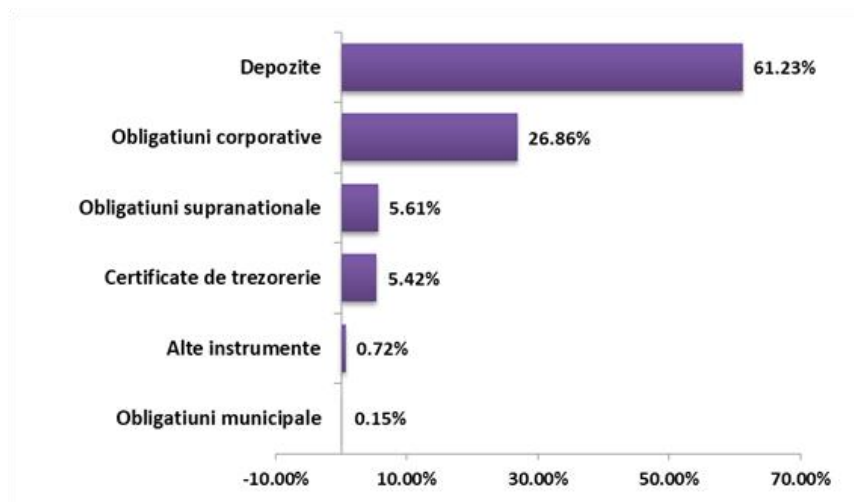
Ponderea obligațiunilor corporative a scăzut în decursul primului semestru la 26.86% de la 34.87% la sfârșitul anului 2018. În același timp au crescut ponderea depozitelor de la 53.18% la 61.23%, în special a celor denumite în Euro.

Obiectivul principal al administratorului fondului în perioada respectivă a fost reprezentat de un management al riscului adecvat și asigurarea unei lichidități ridicate a portofoliului. În aceste condiții, administratorul fondului a decis menținerea unui nivel redus al indicatorului „modified duration”. De la o valoare de 0.49 la indicatorul „modified duration” la sfârșitul anului 2018 acesta a scăzut până la o valoare de 0.4 la sfârșitul lunii februarie, urmând ca acesta să crească până la o valoare de 0.58% la sfârșitul lunii iunie. Creșterea s-a datorat în principal depozitelor reinnoite la o perioadă de 12 luni. Pe termen lung administratorul fondului își propune să mențină valoarea indicatorului „modified duration” la un nivel subunitar.

Indicatorul „modified duration” reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelui portofoliu. De exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului „modified duration” de 1.6, o creștere/reducere a randamentelor de piață cu 0.5% pentru toate instrumentele financiare din portofoliul fondului, ar determina o diminuare/creștere a valorii unității de fond de aproximativ 0.8% ($1.6 \cdot 0.5\% = 0.8\%$). Cu cât indicatorul „modified duration” este mai mare pentru un fond de investiții cu atât volatilitatea generată de mișcări ale ratelor de dobândă sau a altor factori conjuncturali este mai mare pentru respectivul fond.

Pentru acoperirea riscului valutar au fost folosite contracte forward EUR/RON.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2019



*Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA
Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului*

FDI OTP ComodisRO prin politica sa de Investiții urmărește asigurarea unor randamente pozitive în condițiile unei lichidități ridicate și a unui grad scăzut de risc.

Plasamentele cu ponderile cele mai importante în activele fondului sunt realizate în obligațiuni și depozite bancare.

În tabelele de mai jos găsiți Top 5 expuneri în emitenți de obligațiuni și Top 5 plasamente la Instituții de Credit din România:

	Obligatiuni	%
1	UNICREDIT GROUP HVB 4.05 09/26/19	5.09%
2	JP MORGAN JPM Float 11/11/19	3.57%
3	INTESA SANPL BANK LUX SA ISPIM 4 04/08/20	3.24%
4	UNICREDIT BANK ROMANIA UCGIM 0 07/15/2024	2.80%
5	ALPHA BANK ROMANIA ALPHAR Float 05/16/24	2.50%
	TOTAL	17.19%

	Depozite bancare	%
1	FIRST BANK	14.43%
2	ALPHA BANK ROMANIA SA	12.04%
3	Banca Romaneasca	11.38%
4	CREDIT EUROPE BANK SA	9.96%
5	OTP BANK ROMANIA	6.97%
	TOTAL	54.79%

Sursa: Statistici OTP Asset Management România SAI SA
 Calcul activ certificat de către Depozitarul Fondului

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portfoliului

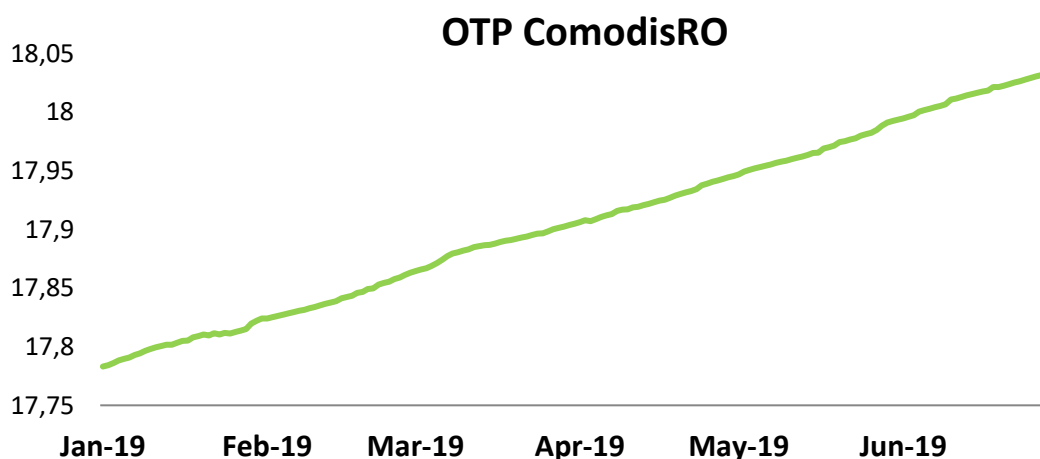
Pe parcursul primului semestru al anului 2019 nu au fost încheiate contracte de tip repo si sell buy back.

Performanța Fondului

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP ComodisRO a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 17, 7818 Lei (01.01.2019) la valoarea VUAN de 18,0324 Lei (30.06.2019). Astfel valoarea unitară a activului net al fondului deschis de Investiții OTP ComodisRO a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2019 o creștere de 1,41%. În tabelul de mai jos regăsiți randamentul valorii unitare a activului net.

Perioadă	Randament
6 luni	1,43%
1 an	3,12%
3 ani	6,11%
De la lansare	80,32%

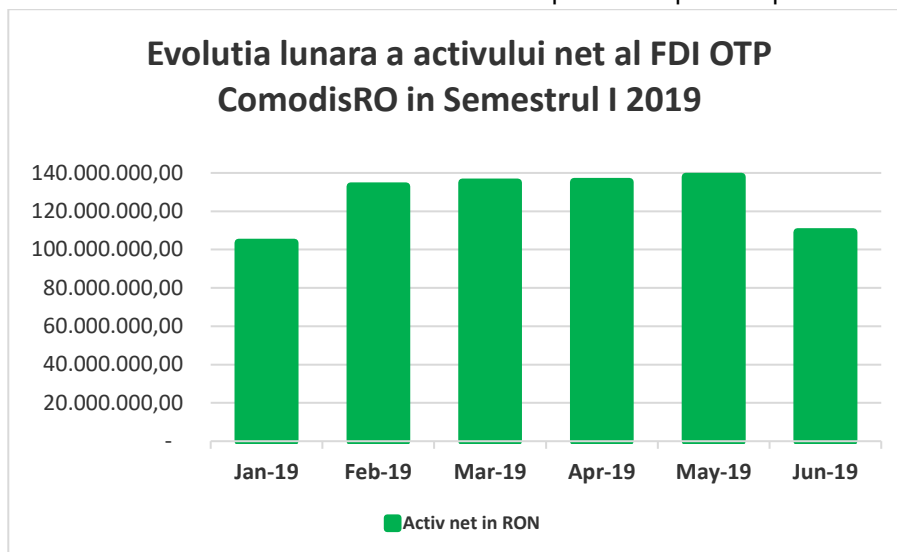
În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al OTP ComodisRO pe parcursul semestrului I 2019.



Evoluția activului net

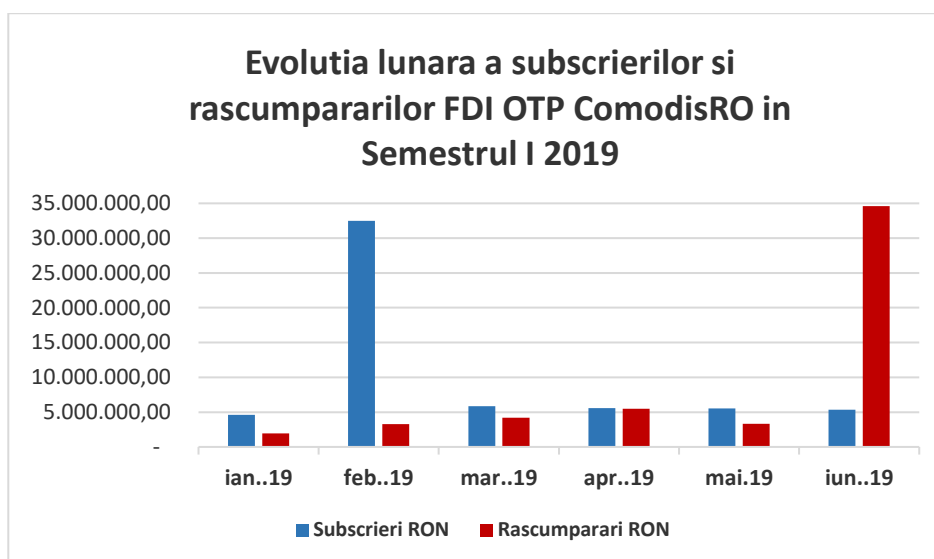
La 30.06.2019 activul net a înregistrat valoarea de 109.014.396,87 Lei. Evoluția activului net al fondului a înregistrat un trend ușor crescător.

În continuare fondul OTP ComodisRO este preferat de clienții persoane fizice și juridice care se află în căutarea unei lichidități ridicate în vederea realizării unei administrări optime a capitalului pe termen scurt.



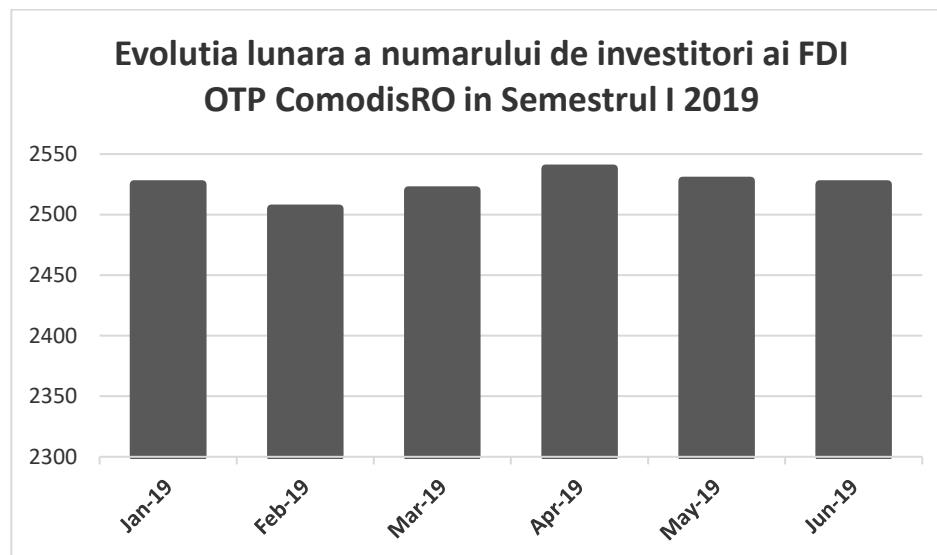
Evoluția fluxurilor de capital

OTP ComodisRO este un instrument important de administrare a lichidităților pe termen scurt.



Evoluția numărului de investitori

La 30.06.2019 fondul avea 2.525 investitori, dintre care 2.408 investitori persoane fizice și 117 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2019, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 11.398.384 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 1.506.644 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 9.891.740 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2018 înregistrează o valoare de 60.454.690 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 6.045.468,7861 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 41.858.717 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 societății este asigurată de către **Directorat** format din 3 membri numiți în conformitate cu Actul Constitutiv al Societății și al legislației în vigoare, și anume :

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

Gáti László György este 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 15 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 este membru Directorat și Director General 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.

Dragos-Gabriel Manolescu este membru Directorat și Director General Adjunct. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 13 ani de experiență în departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrări de portofolii. Aria sa de expertiză vizează cu precădere portofoliile de instrumente cu venit fix.

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 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.

Inlocuitori de Conducători ai societății în sensul prevederilor Ordonanței nr. 32/2012, care vor îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de CNVM, toate atribuțiile strict reglementate de prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel și Alexandru Ilisie.

La data de 30.06.2019 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.

Modificari aduse documentelor fondului în semestrul I 2019

Documentele fondului modificate în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2018 de modificare a Regulamentului ASF nr. 9/2014, autorizate de ASF prin autorizatia nr. 278 din data de 21.12.2018, au intrat în vigoare în cursul lunii ianuarie 2019.

Principalele modificări aduse documentelor fondului, se referă la:

- Descrierea conflictelor de interese care pot apărea din activitatea curentă;
- Regulile de evaluare a activelor Fondului;
- Pragul de materialitate pentru eventuale corecții ale operațiunilor de subscriere și de răscumpărare.

Modificările documentelor fondului, autorizate de către ASF prin autorizatia nr. 13 din data de 13.02.2019, au intrat în vigoare în cursul lunii februarie 2019.

- Principalele modificări aduse documentelor fondului se referă la:
- Politica de Remunerare;
- Obiectivele fondului;
- Profilul investitorului;
- Durata recomandată a investiției;
- Politica de investiții;

Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernare corporativă

În conformitate cu prevederile articolului 49, alin. 2 din Regulamentul ASF nr. 2/2016, societatea a avut în vedere respectarea principiilor de guvernare corporativă prin:

- a) asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate;
- b) alocarea adecvată și separarea corespunzătoare a responsabilităților;
- c) administrarea corespunzătoare a riscurilor/managementul riscurilor;
- d) adecvarea politicilor și strategiilor, precum și a mecanismelor de control intern;
- e) asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor;
- f) aplicarea unor proceduri operaționale solide, care să împiedice divulgarea informațiilor confidențiale.

Consiliul a analizat activitatea desfășurată de către societate și perspectivele de dezvoltare ale acesteia, s-a asigurat de respectarea cerințelor privind delegarea activității de distribuție precum și de externalizare a activității de contabilitate și a serviciilor IT.

În primul semestru al anului 2019 a avut loc procesul de evaluare a riscului operațional aferent activității de administrare a fondurilor deschise de investiții.

În primul semestru al anului 2019 a fost efectuată evaluarea anuală continuă a personalului de către conducerea superioară, evaluarea conducerii superioare de către Consiliul de Supraveghere, precum și evaluarea membrilor acestuia, în scopul asigurării faptului că membrii consiliului, cei ai conducerii superioare și persoanele care dețin funcții - cheie îndeplinesc în permanență cerințele de bună reputație și integritate, conform reglementărilor legale în vigoare.

În primul semestru al anului 2019, Consiliul a analizat eficiența sistemului de administrare a riscului, constatându-se funcționarea în mod adecvat a acestuia.

În cursul semestrului I al anului 2019, Consiliul a luat la cunoștință de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului și activitatea de control intern.

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

Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

29.08.2019

Director General
Dan Marius Popovici