

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



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

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

Informații despre Fond

FDI OTP Euro Bond a fost lansat în data de 01 octombrie 2010 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP Euro Bond a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 1083 din 20.08.2010 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR400069.

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 deserveste este de 8,350, în creștere cu 11% față de anul trecut. Compania administrează în total zece fonduri deschise de investiții, oferind investitorilor posibilitatea de a avea acces la o gamă investițională diversificată, atât din punct de vedere al tipului de investiție (acțiuni, titluri de stat, obligațiuni), cât și al valutei (LEI, EURO, USD).

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

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

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

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

Rezultatele companiei de la lansare și până în prezent

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Viziunea noastră este să fim considerați de către clienți între primele opțiuni în privința economisirii și investițiilor pe piața de capital din România. Dorim ca numele OTP Asset Management România să reprezinte o garanție în domeniul produselor și serviciilor de investiții. Ne propunem să atingem acest obiectiv prin crearea unui echilibru între performanțele așteptate și riscurile asumate, și dedicarea noastră continuă în a avea cele mai înalte standarde etice și profesionale.

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

Informații despre Depozitarul Fondului

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

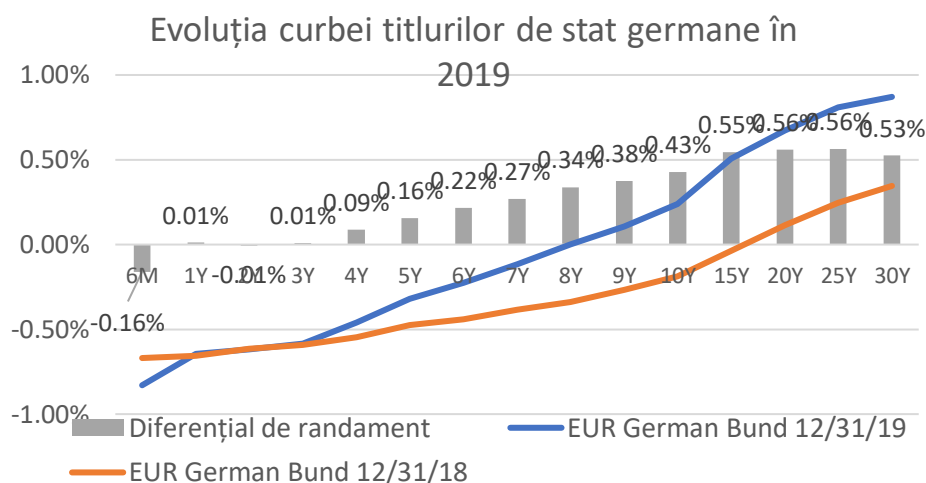
Distribuția unităților de fond

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

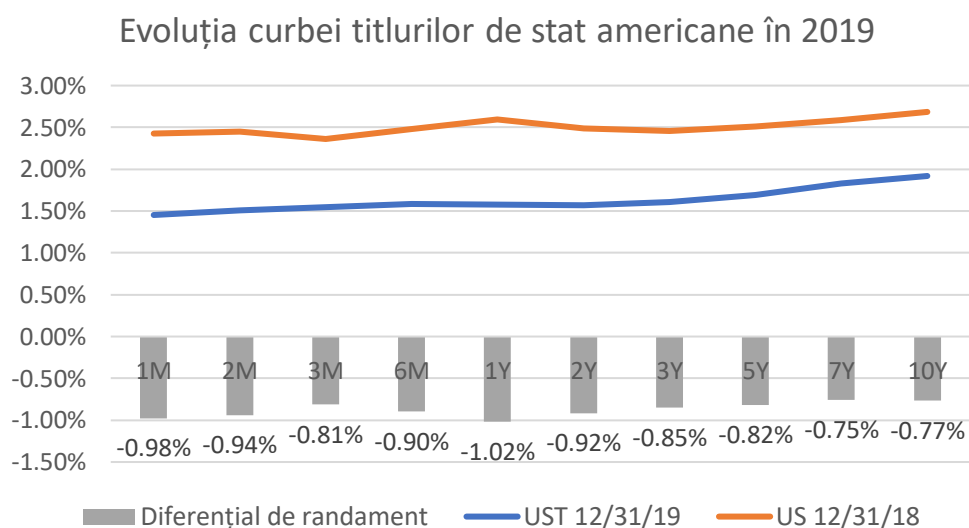
Contextul pieței

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).

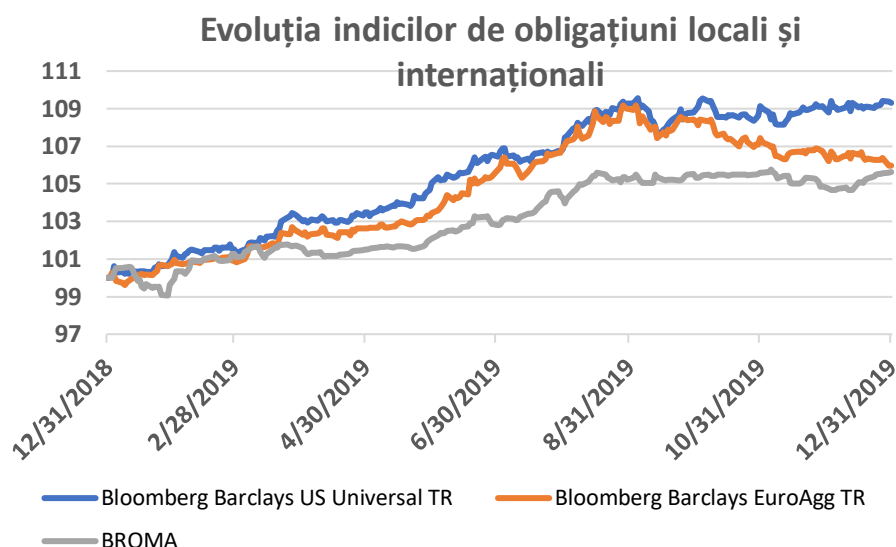


Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR



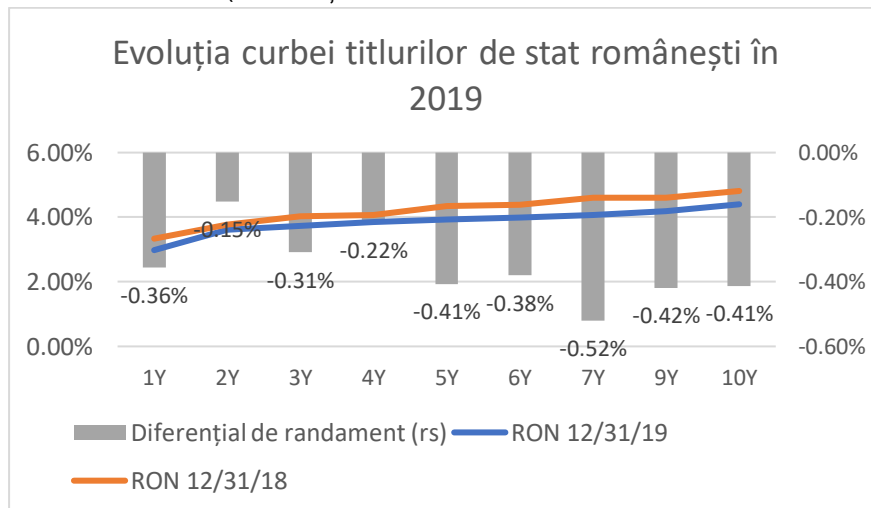
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

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

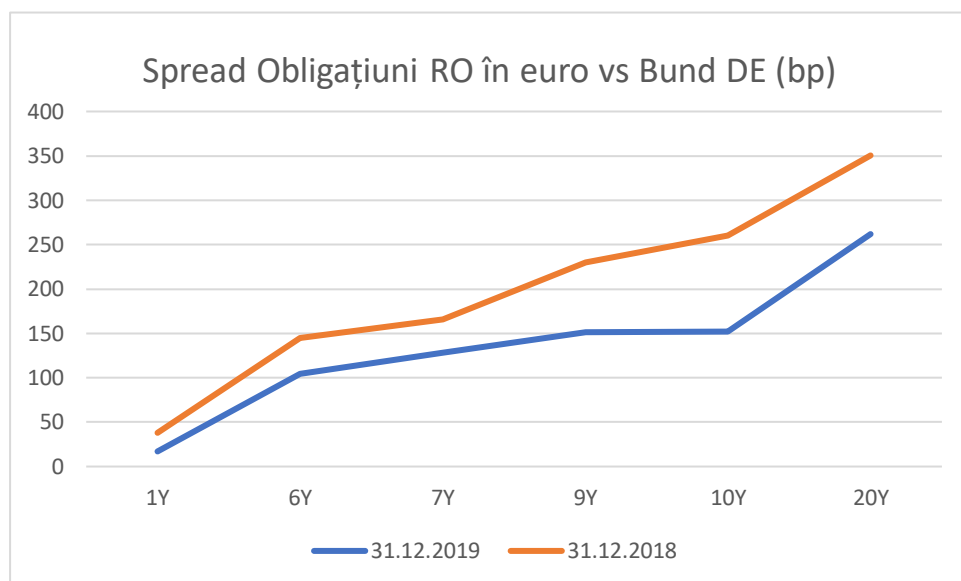
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție mixtă până aproape de finalul lunii mai 2019, când au intrat pe un trend ascendent odată cu rezultatele alegerilor europarlamentare. Marii câștigători au fost PNL și alianța USR Plus, formațiuni care au promis reversarea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



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

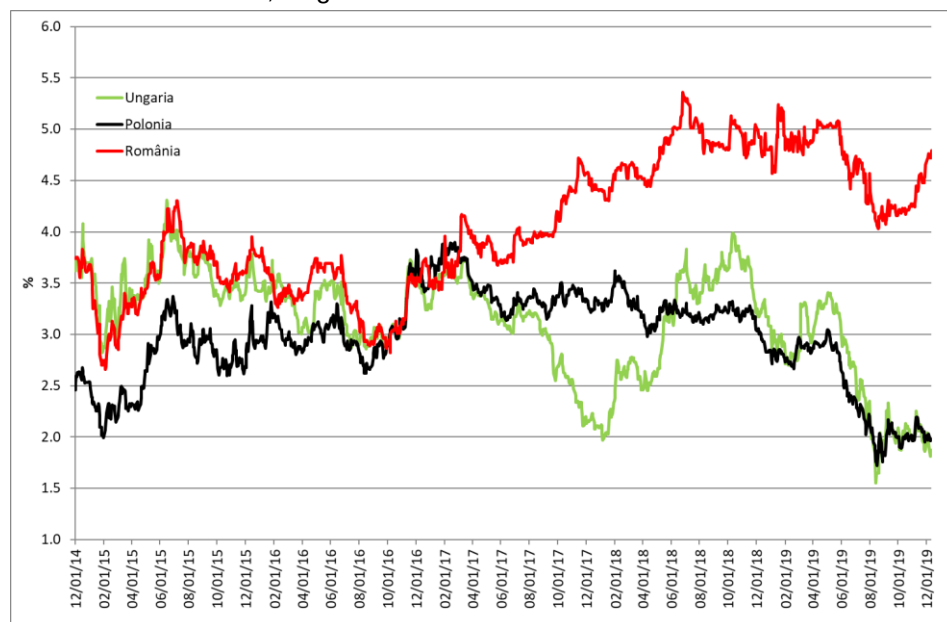
Guvernul Dăncilă a picat testul de încredere în Parlament pe 10 octombrie 2019, iar la începutul lui noiembrie a fost investit Guvernul condus de Ludovic Orban (PNL). Noul ministru de finanțe a prezentat o situație a finanțelor României mai rea decât așteptau piețele financiare, a dat asigurări că pensiile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

României pe piețele internaționale cu emisiuni de până la 5 mld EUR până la finalul Q1 2020. Obligațiunile României în RON, EUR și USD au înregistrat corecții pe fondul acestor știri.



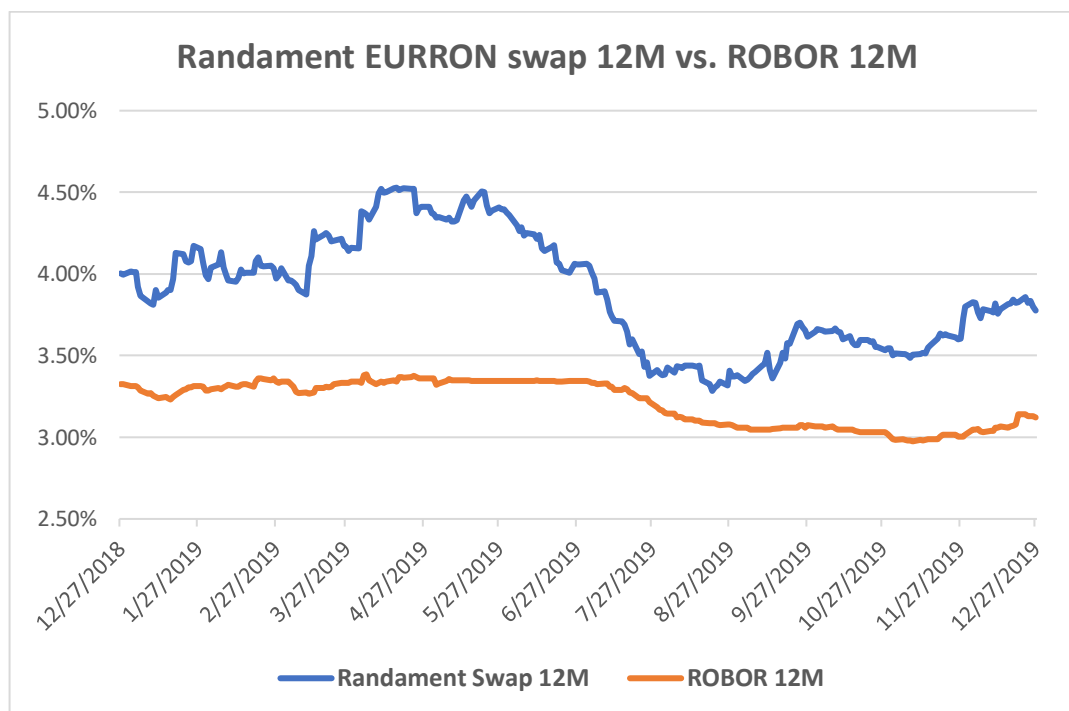
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

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 scadere 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 scadere 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 Euro Bond

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 denominate în EURO, 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 EURO practicate de instituții de credit din România.

Prin politica sa de investiție OTP Euro Bond se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital comparabil cu cel oferit de instituțiile de credit.

Principii, politici și procesul de investiții

FDI OTP Euro Bond este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente financiare cu venit fix denumite în EURO. Concentrarea sa geografică este universul investițional din Europa Centrală și de Est.

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 capta 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) denumite în Euro, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

În vederea unei bune administrări a riscului dar și prin prisma obținerii de randamente superioare, fondul FDI OTP Euro Bond își propune menținerea valorii "modified duration" în intervalul 2,5 – 3,5.

Pentru creșterea randamentului fondului, dar și pentru menținerea unei dispersii cât mai ridicate a portofoliului fondului, FDI OTP Euro Bond poate investi în anumite momente și în instrumente financiare denumite în alte valute. Pentru reducerea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizează instrumente/tranzacții financiare specifice de tipul forward și swap valutar.

Procesul de selecție a obligațiunilor suverane sau corporative aflate în portofoliul fondului are la bază o abordare meticuloasă în ceea ce privește studierea rezultatelor macro economice, analiza fundamentală și a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de îndatorare, rating, etc), maturitate, poziționare pe curba randamentelor, analiza spread-ului față de benchmark și nu în ultimul rând lichiditate.

Prin abordarea regională concentrată pe Europa Centrală și de Est se urmărește analizarea cât mai în profunzime a emitenților selectați (atât la nivel suveran cât și la nivelul emitenților corporativi), urmărirea evoluției acestora în vederea extragerii de performanță în condiții de risc controlat.

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 primesc zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de nouă bănci regionale sau globale.

În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice și să investească într-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 denumite în EURO.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

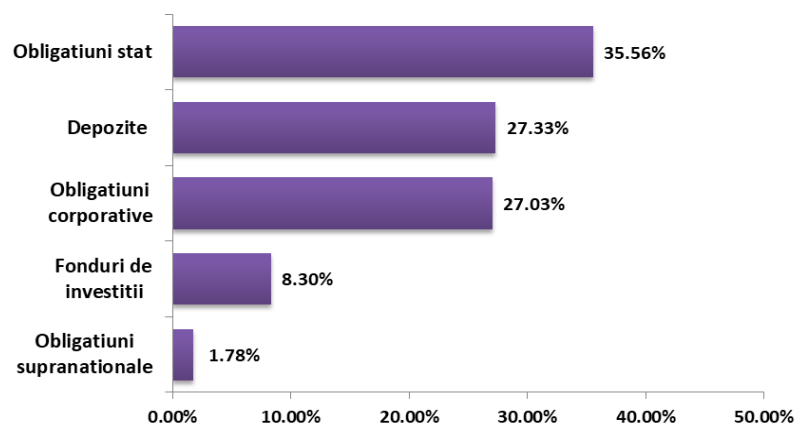
Politica de investiții a fondului OTP Euro Bond a urmărit și pe parcursul anului 2019 maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate pe fondul scăderii dobânzilor pentru plasamente denumite în EUR și a posibilei volatilități ridicate pentru obligațiunile denumite în EUR.

În vederea atingerii obiectivelor Fondului, investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în depozite bancare, în obligațiuni suverane și în obligațiuni corporative tranzacționate 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 ușor. Astfel, indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 0.87, a închis anul la 2.76 (înregistrând în decursul anului un maxim de 3.43).

Au fost tranzacționate preponderent obligațiuni suverane emise de România, precum și obligațiuni corporative tranzacționate pe piețe reglementate din UE.

Obligațiunile deținute în portofoliu sunt denominate preponderent în EURO. În ceea ce privește investiția în obligațiuni corporative, ca măsură de diminuare a riscului s-a urmărit reducerea ponderii acestora în portofoliu precum și crearea unui portofoliu diversificat astfel încât s-au realizat preponderent investiții în obligațiuni suverane și în subsidiar în titluri emise de companii ce provin și sunt listate în țări membre diferite. Pentru acoperirea riscului valutar au fost 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 sunt detaliate Top 10 dețineri în emitenți de obligațiuni:

Top 10 dețineri în obligațiuni

	Obligatiuni		%
1	ROMANIA	ROMANI 2 12/08/26	7.02%
2	ROMANIA	ROMANI 2 ½ 05/26/28	4.68%
3	EMERALD CAP	EMRCAP Float 05/05/23	4.64%
4	SOCIETE GENERALE	SOCGEN Float 06/06/22	4.63%
5	ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	4.60%
6	ROMANIA	ROMANI 2.375 04/19/27	4.24%
7	Cable Comm. Systems N.V.	CBLC SY 5 10/15/23	3.40%
8	BT LEASING TRANSILVANIA	BTLEAS Float 12/12/24	3.27%
9	ITALIA	BTPS 2 ½ 11/15/2025	2.99%
10	GLOBALWORTH REAL ESTATE	GWILN 2 ¾ 06/20/22	2.62%
	TOTAL		42.11%

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 %.

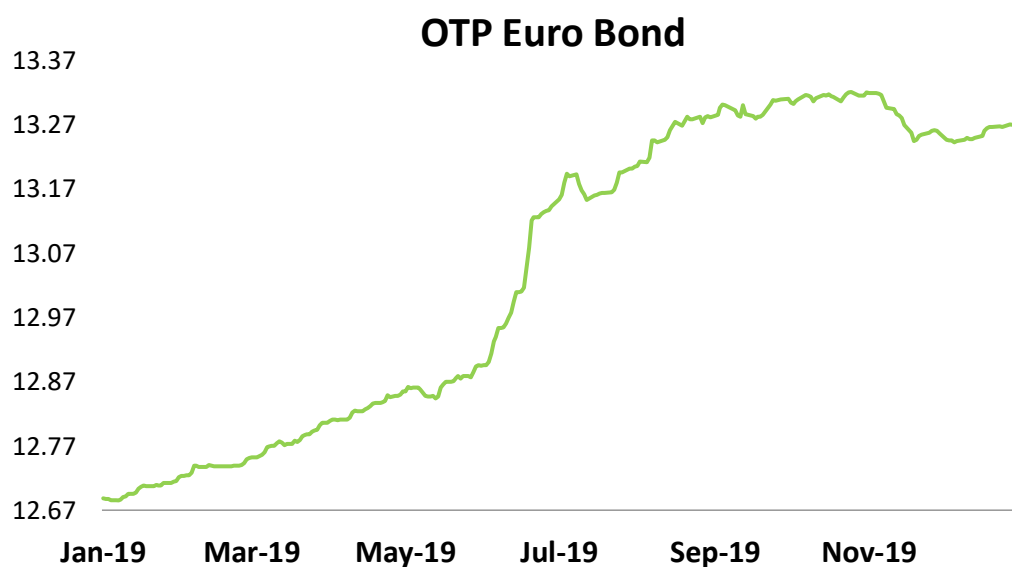
Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni. Comisioanele 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 pastrate în custodie de către bancile partenere în contul de house.

Performanța Fondului

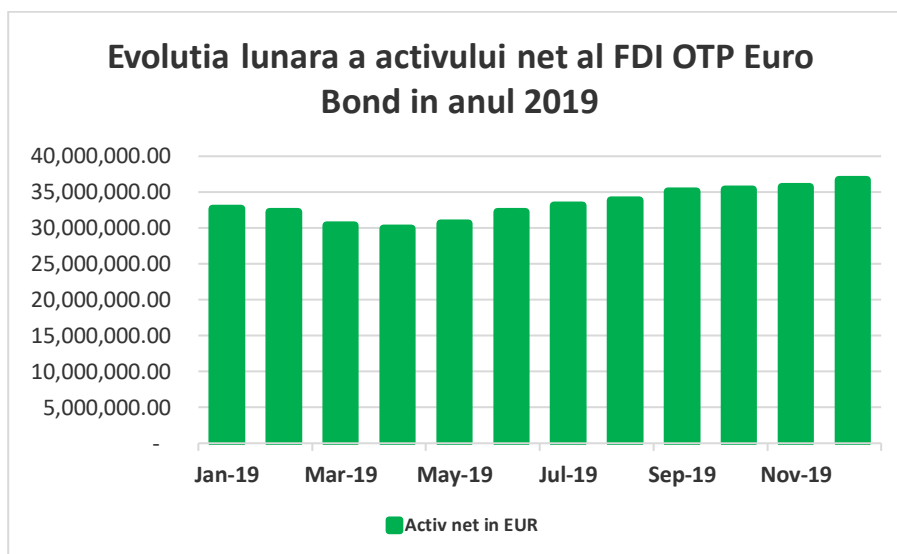
Pe parcursul anului 2019 OTP Euro Bond, a înregistrat o evoluție pozitivă, ajungând la valoarea VUAN de 13,2689 EURO (31.12.2019). În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o creștere de 4,58%.

	6 luni	În 2019	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Randament						
Perioadă	0.96%	4.58%	4.58%	4.91%	10.37%	32.69%



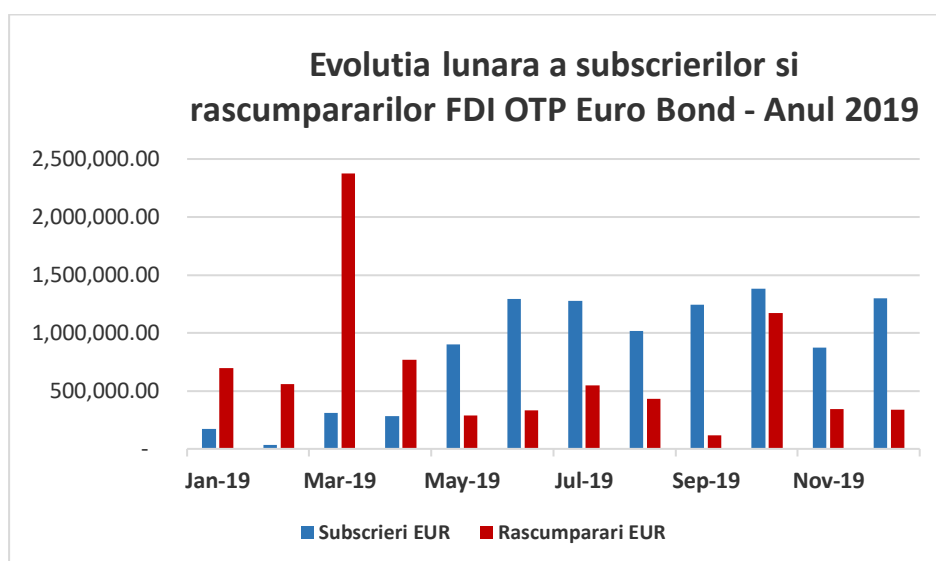
Evoluția activului net

La data de 31.12.2019 activul net a înregistrat valoarea de 36.686.273,06 EURO, fondul înregistrând o creștere a activului de 10,66%. Creșterea a fost datorată atât volumului pozitiv de subscrieri, cât și evoluției crescătoare a valorii unității de fond.



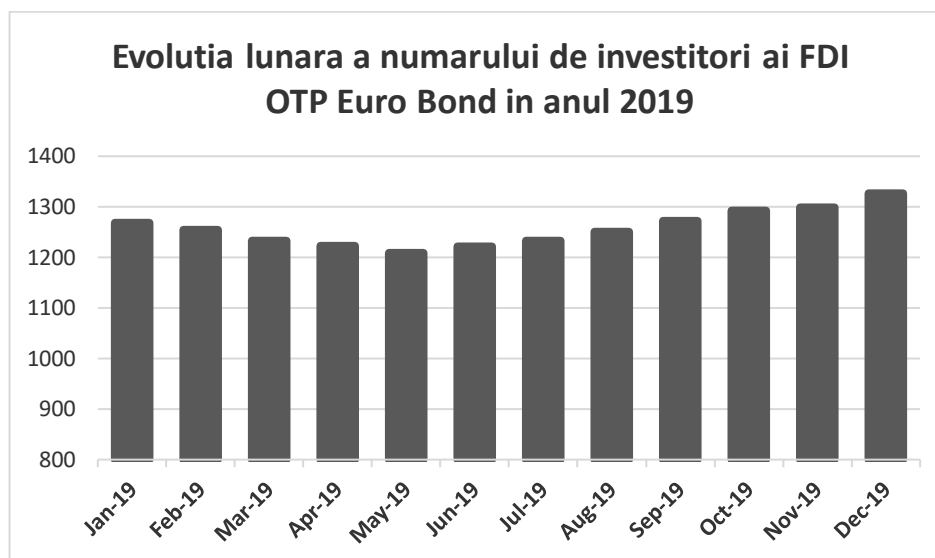
Evoluția fluxurilor de capital

Sumele subscribe au depășit sumele răscumpărate astfel că s-au înregistrat 10,1 milioane de euro în subscrieri și 8 milioane de euro în răscumpărări. Fondul a înregistrat vânzări nete pozitive de 2,1 milioane euro.



Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori, acesta a crescut, ajungând la 1326 investitori la finele anului 2019. Analizat pe structura, fondul înregistrează 1.301 investitori persoane fizice și 25 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2019, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 70.028.873 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 7.780.609 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 62.248.264 Lei.

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2019
Venituri dobanzi	2.893.801
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	66.164
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	6.700.805
Comisioane de administrare	1.411.164
Alte cheltuieli operationale	468.997
Rezultatul global al perioadei	7.780.609

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2019 înregistrează o valoare de 132.141.432 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 2.764.839.9821 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 EUR.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 32.841.630 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 plată variabilă, rezultatele sunt analizate utilizând măsurați și obiective financiare și non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Plățile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanță financiară și non-financiară sunt legate de contribuția individuală și a unității de business la performanța totală a Societatii.

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

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

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

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

Diverse

OTP Asset Management Romania SAI SA este o societate pe acțiuni administrată în sistem dualist. Conducerea societății este asigurată de către Directorat format din 3 membri numiți în conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii și al legislației în vigoare, și anume :

Dan Marius Popovici, Presedinte Directorat și Director General

Dragos – Gabriel Manolescu, membru Directorat și Director General Adjunct

Adrian Anghel – Membru Directorat

Dan Marius Popovici este Presedinte Directorat și Director General și este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 20 ani de experiență în domeniul piețelor de capital, a fost implicat în numeroase proiecte privind structurarea ofertelor publice de valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni corporative și municipale și, de asemenea, în administrarea fondurilor de investiții. **Dan Marius Popovici** a fost numit în funcția de Presedinte Directorat în data de 26.11.2019. Până la aceea data a ocupat funcția de membru Directorat.

Dragos-Gabriel Manolescu ocupă funcția de Director General Adjunct și 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 în Management Proiectelor Internaționale organizate de Academia de Studii Economice București. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipă, având în spate peste 13 ani de experiență în departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management,

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

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

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

Consiliul de Supraveghere al OTP Asset Management România SAI SA este format din 3 membri:

Simon Peter Janos, Președinte
Szabó Tamás Viktor, membru
Ljubičić Gábor István, membru

Simon Peter Janos, Președinte al Consiliului de Supraveghere, este specializat în domeniul administrării portofoliilor colective de investiții. Dl. Simon are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program, EFFAS (European Federation of Financial Analyst Societies) Program;

Szabó Tamás Viktor, membru al Consiliului de Supraveghere, are o experiență de peste 18 ani în domeniul administrării fondurilor de investiții. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking și Managementul Rețelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

Ljubičić Gábor István, membru al Consiliului de Supraveghere a acumulat o experiență vastă în cadrul OTP Bank, din anul 1993. Dl. Ljubicic a deținut numeroase funcții cheie în sectorul bancar: Manager al Departamentului Foreign Exchange, Deputy Director și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubicic este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

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

Continuarea activității în condițiile pandemiei COVID-19

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

De asemenea este foarte greu de estimat impactul total asupra fondurilor administrate de către OTP Asset Management România SAI SA atât din punct de vedere a evoluției preturilor instrumentelor financiare aflate în portofoliul fondurilor cât și asupra nivelului total de rascumpărări de unități de fond. Ne așteptăm ca volatilitatea ridicată a pietelor financiare, indiferent dacă vorbim de piețele de acțiuni sau de cele de obligațiuni să se mențină cel puțin pe parcursul primei jumătăți a anului 2020. Ne așteptăm ca începând cu a doua jumătate a anului 2020, să asistăm la o relansare economică.

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

Societatea a luat 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 'D. Popovici'.