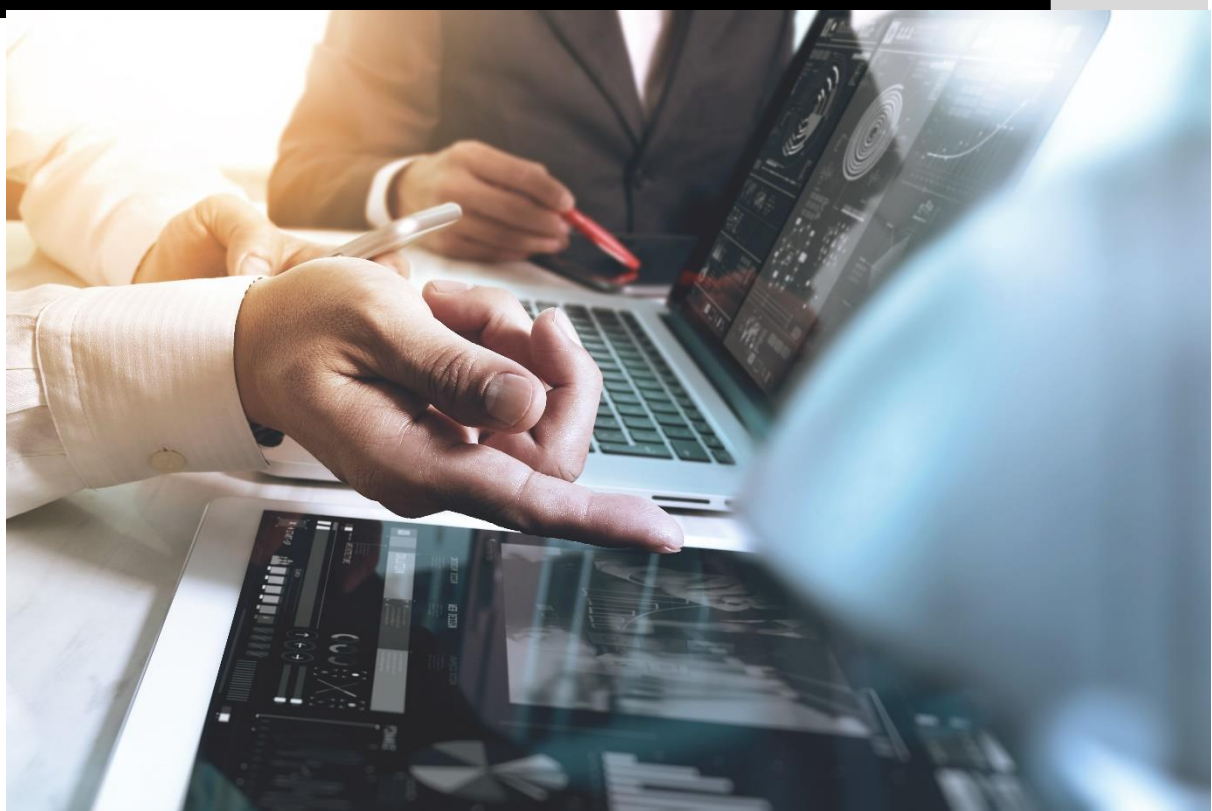


**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2018
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP EURO BOND**



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 Euro Bond și evoluția acestuia însemestrul I 2018.

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, 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 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.

Iată 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.

Informații despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, 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 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

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% în trimestrul 2 din 2018 comparativ cu aceeași perioadă din 2017.

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%. Creșterea din S1 pentru zona euro poate fi explicată prin creșterea peste așteptări a economiei germane, olandeze și portugheze. Pe măsură ce motoarele tradiționale de creștere ale economiei chineze încetinesc (producția și construcțiile), serviciile și creșterea consumului au apărut ca principalele motoare ale creșterii. În ultimele câteva trimestre, creșterea serviciilor și a consumului a contribuit la compensarea producției slabe și a exporturilor.

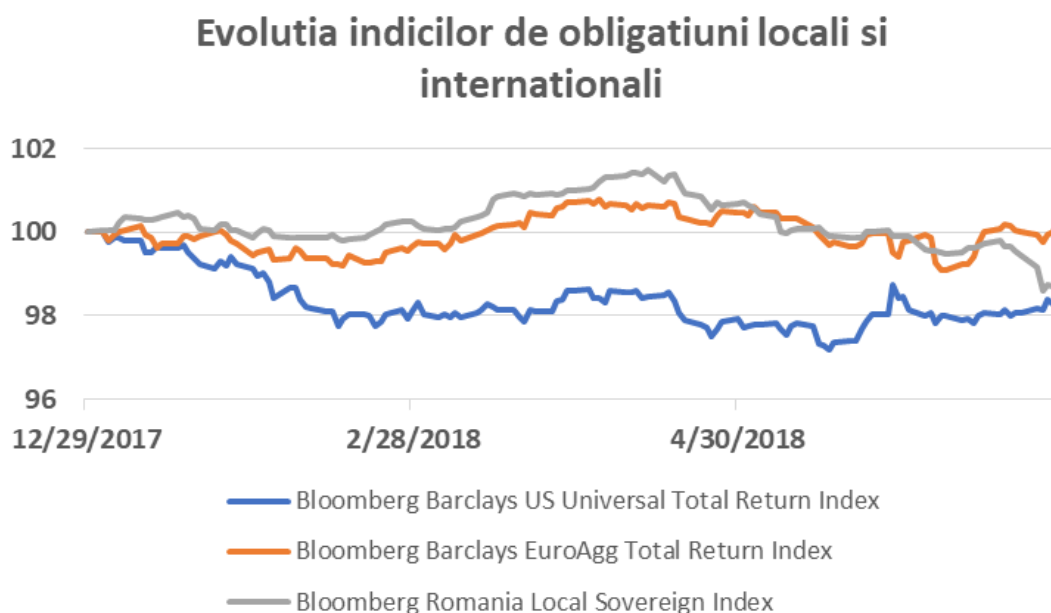
În semestrul I al anului 2018, ritmul de creștere a PIB-ului României (4,1%, evoluție anuală / 1,4% evoluție trimestrială) a înregistrat o decelerare bruscă în comparație cu evoluția din Q4, cu 6,7% creștere anuală, determinate în principal de o diminuare a consumului gospodăriilor populației. Acest rezultat a corespuns unei surprize negative considerabile. 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. Menționăm că salariile nete din martie și aprilie au înregistrat un avans impresionant din nou după dezamăgirea din ianuarie și februarie. Mai mult, datele venite pentru luna aprilie semnalează și o creștere modestă a consumului, după scăderea bruscă din ultimele câteva luni.

Randamentele obligațiunilor denumite în USD, EUR, JPY și RON și-au continuat trendul ascendent în decursul anului 2018, după ce au închis anul 2017 în creștere față de valorile din 2016.

Pe fondul tensiunilor politice din Italia și a continuării unui posibil război comercial între SUA pe de-o parte și restul lumii (incluzând aliații strategici precum EU, Canada și Mexic) pe de altă parte, în ultimele 2 săptămâni din luna mai trendul ascendent a fost reversat, iar obligațiunile germane (EUR german bund) și cele japoneze (YEN) cu maturități de la 2 la 30 ani au ajuns la randamente inferioare celor înregistrate la finalul anului 2017. În luna iunie am avut parte de un roller coaster, în prima parte a lunii randamentele la obligațiunile suverane crescând pe fondul discursului ministrului de finanțe al Italiei, pentru ca în ultima parte a lunii să asistăm la scăderea randamentelor obligațiunilor în contextul escaladării războiului comercial dintre SUA și restul lumii.

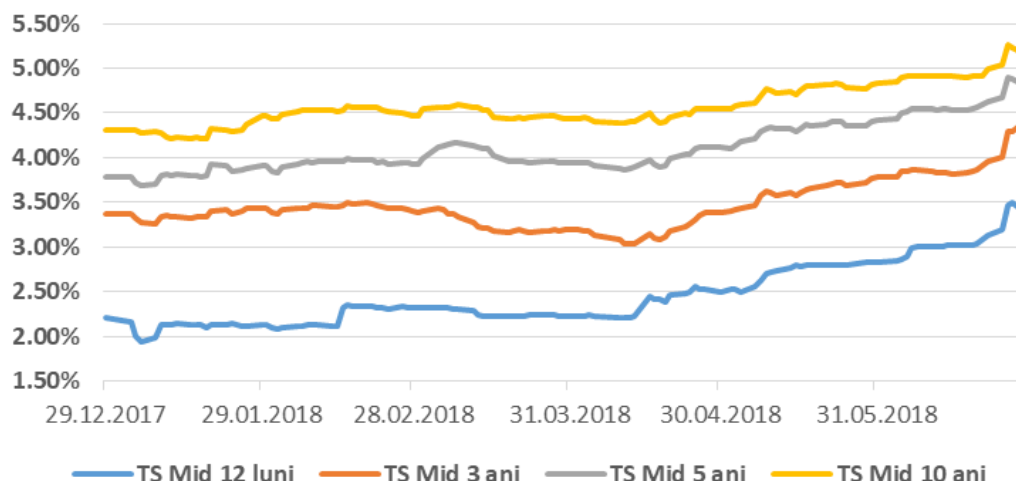
Pentru obligațiunile suverane ale SUA și ale României am observat în prima parte a anului 2018 cum diferențialul de randament dintre obligațiunile la 10 ani și cele la 2 ani s-a redus. Este tot mai evident că, randamentele minime ale obligațiunilor denumite în EUR, USD sau RON au fost înregistrate deja în anii precedenți, iar pentru perioada următoare ne așteptăm în continuare la creșteri ale dobânzilor. În decursul primelor 6 luni ale anului, obligațiunile românești denumite în EUR, RON și USD au înregistrat randamente în creștere (scăderi de preț).



Local, măsurile fiscale pro-inflaționiste luate de guvern au făcut puțin atractive titlurile de stat românești denumite în lei, acestea înregistrând corecții în prima jumătate a anului 2018. Zgomotul politic local, zvonurile legate de Pilonul II de Pensii, instabilitatea legislativă și creșterea inflației peste așteptări, toate acestea sunt riscuri suplimentare care au avut un impact negativ asupra randamentelor titlurilor de stat românești.

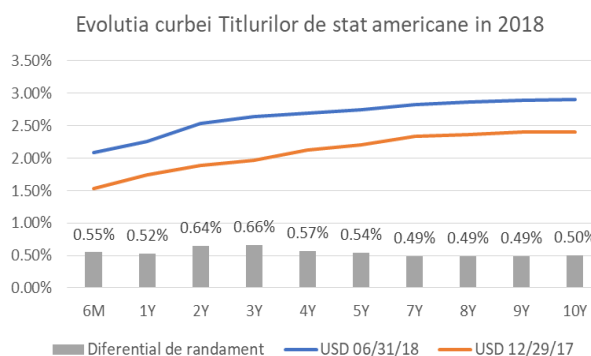
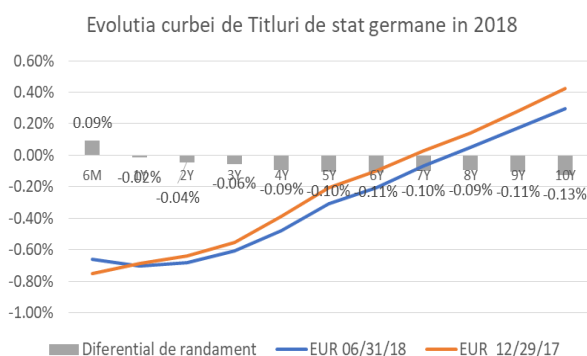
În graficul de mai jos regăsiți evoluția randamentelor obligațiunilor suverane emise de România (titluri de stat) în Lei. (nota: randamentul obligațiunilor este invers corelat cu prețul acestora, astfel încât un trend descendent al randamentului înseamnă un trend ascendent al prețului obligațiunilor).

Evolutia randamentului titlurilor de stat (Romania) Semestrul I 2018



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

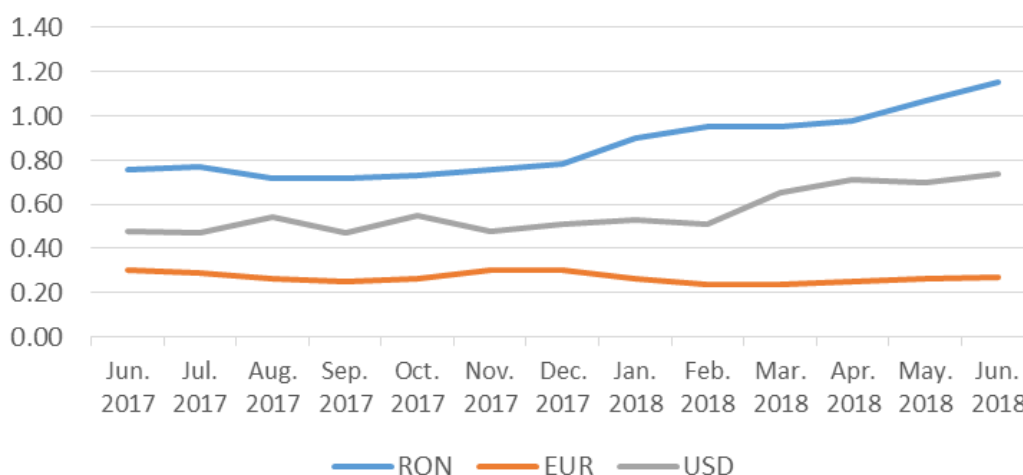
De asemenea obligațiunile emise de România pe piețele internaționale de capital s-au situat pe un trend similar al randamentelor.



Sursa: Statistici Bloomberg

În decursul primului semestru al anului 2018 în condițiile unei volatilități ridicate, moneda Europeană raportată la RON a închis semestru în apreciere usoară față de cotația de la începutul anului, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 2.87% față de RON. Indicele Euribor la 12 luni a inversat trendul descendent în teritoriu negativ, crescând ușor de la -0.181% la -0.186%, dobânda negativă practică de ECB 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 ascendentă. Cotația CDS a României (la 5 ani) a deschis anul 2018 la aproximativ 90 de puncte pentru a atinge valoarea minimă de 78.83 puncte în data de 19 februarie, respectiv pentru a închide semestrul 1 la valoarea de 98.71 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).

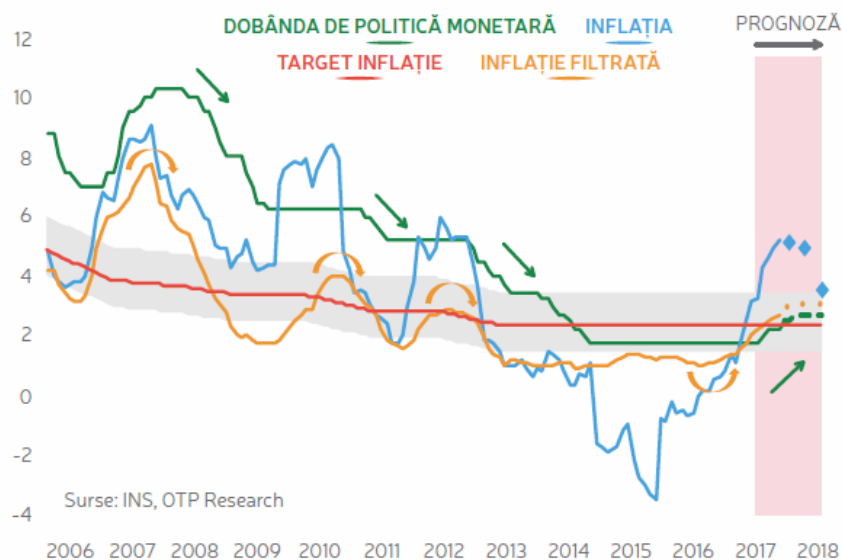
Evolutia dobanzilor bancare la depozite cu scadenta pana in 12 luni



Sursa: BNR

Inflația resimțită de consumatorii din România a înregistrat o revigorare deosebit de abruptă și de amplexare în ultimele trimestre, atingând recordul multianual de 5,4% în luna iunie. Factorii care au contribuit au fost scăderea efectului de bază pozitiv al reducerilor fiscale anterioare, creșterea prețurilor la combustibili precum și a tarifelor reglementate, leul mai slab dar și factorii de inflație secundari care au apărut de asemenea. Datorită evoluției rapide a inflației și a creșterii preocupărilor de supraîncălzire, în prima parte a anului 2018, BNR a grăbit ciclul de normalizare prin creșterea ratei dobânzii de politică în trei pași egali la 2,50%. Pe fondul măsurilor de înăsprire (majorările dobânzii de referință, reducerea coridorului ratei dobânzii și acțiunile de sterilizare a lichidităților), ratele dobânzilor la creditele interbancare au crescut în medie cu aproximativ 200 de puncte față de august 2017.

Indicatori de inflație vs. Dobândă de referință (YoY%)



Surse: INS, OTP Research

Notă: Inflație filtrată = indicator propriu de măsurare a inflației.

În luna iunie 2018 rata șomajului în formă ajustată sezonier a fost de 4.5% conform INS (<http://www.INSSE.ro/>).

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 prudentiale 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 precadere 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 denominate 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) denominate 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 – 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 denominate 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 denominate în EURO.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

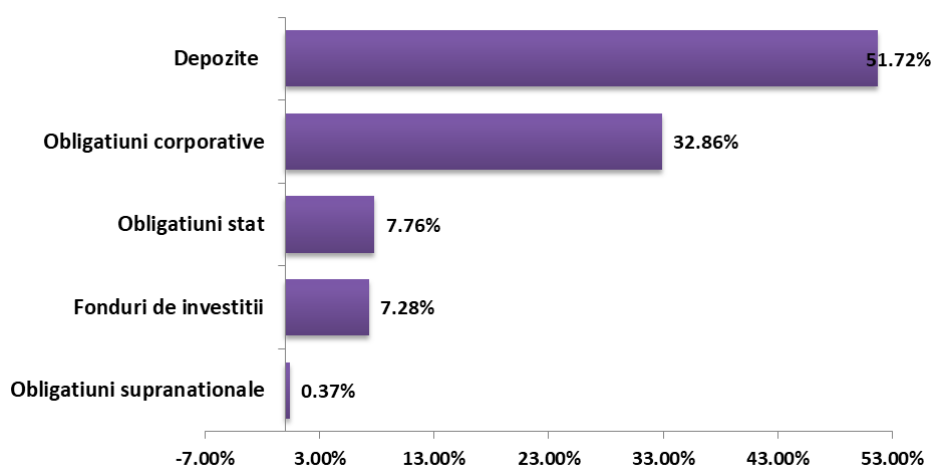
Politica de investiții a fondului OTP Euro Bond a urmărit și pe parcursul primului semestru al anului 2018 maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate pe fondul menținerii dobânzilor pentru plasamente denominate în EUR la un nivel scăzut.

În vederea atingerii obiectivelor Fondului investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în obligațiuni corporative precum și în obligațiuni suverane emise de statul român tranzacționate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană.

Au fost vandute obligațiuni suverane și corporative în decursul primului semestru pe fondul rascumparilor. Astfel, ponderea obligațiunilor de stat a scăzut la 7.76% în timp ce ponderea obligațiunilor corporative a scăzut la 32.86%. Au fost realizate vânzări de obligațiuni suverane și corporative iar disponibilul a fost plasat în depozite bancare pentru a ridica lichiditatea fondului precum și pentru a ne proteja de corecțiile de pret așteptate pentru obligațiunile denominate în EUR. În prima parte a anului direcția transmisă de Banca Central Europeană a fost în contradicție cu așteptările noastre inițiale, ECB semnalizând continuarea politicii dobânzilor negative până la jumătatea anului 2019 și încetarea programului de achiziții de obligațiuni (QE) la finalul anului curent. Vânzarile de obligațiuni au fost realizate în contextul corecțiilor înregistrate de marea majoritate a obligațiunilor suverane și corporative.

Obligațiunile deținute în portofoliu sunt denominate preponderent în EURO și RON. În ceea ce privește investiția în obligațiuni corporative, ca măsură de diminuare a riscului s-a urmărit crearea unui portofoliu diversificat. Pentru acoperirea riscului valutar au fost folosite contracte forward EUR/RON.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2018



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

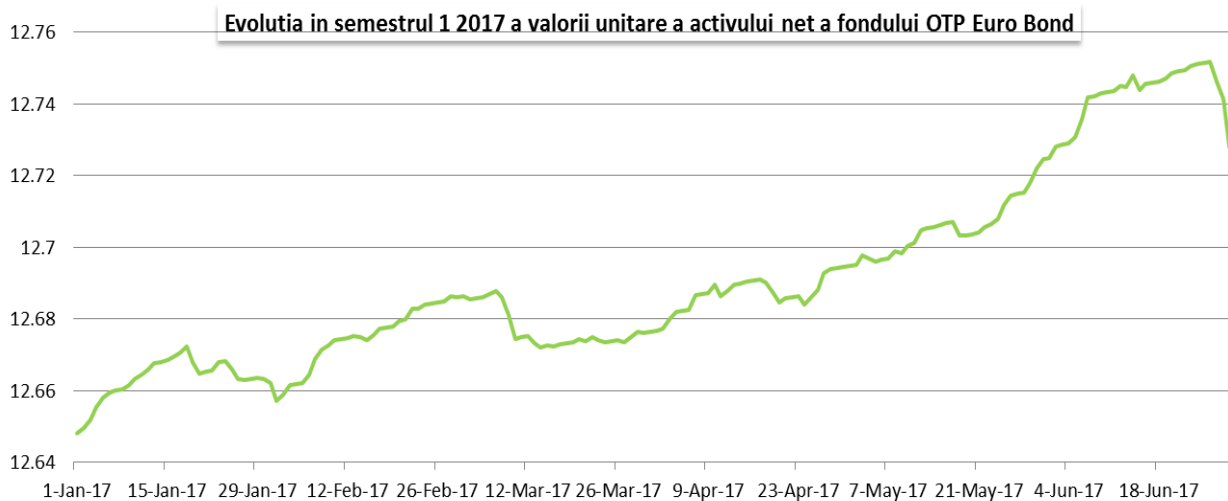
În tabelul de mai jos sunt detaliate Top 10 dețineri în emitenți de obligațiuni:

	Obligatiuni			%
1	JP Morgan		JPM Float 11/11/19	4.85%
2	EMERALD CAP		EMRCAP Float 05/05/23	4.19%
3	SOCIETE GENERALE		SOCGEN Float 06/06/22	4.19%
4	Romania		ROMANI 4 % 09/18/20	3.72%
5	NE PROPERTY COOPERATIE		NEPSJ 3 ¾ 02/26/21	2.76%
6	EMERALD CAP		GWILN 2.875 06/20/22	2.28%
7	Cable Communications Sy		CBLCSY 5 10/15/23	1.95%
8	Romania		ROMANI 2 ¾ 10/29/25	1.75%
9	Turkiye Garanti		GARAN 3 % 07/08/2019	1.54%
10	OTP BANK NYRT		OTP 49	1.29%
	TOTAL			28.51%

Performanța Fondului

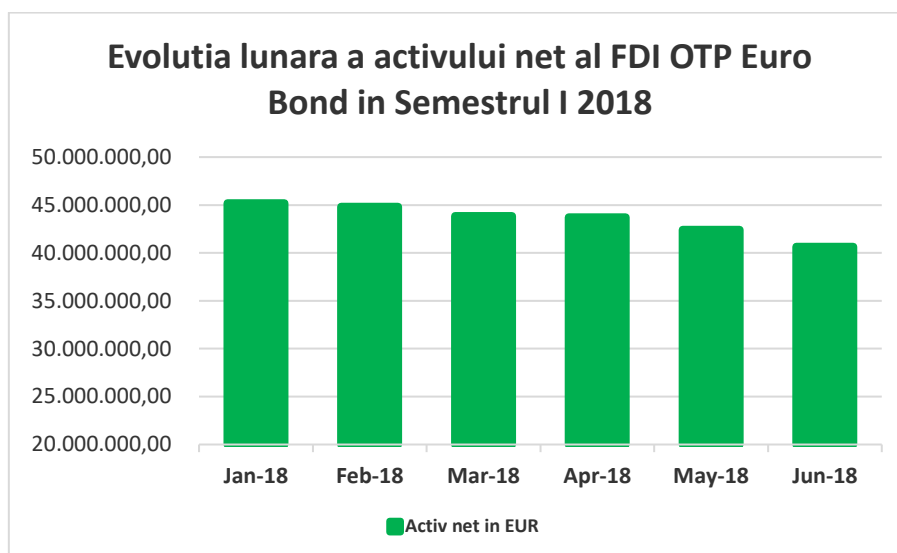
Pe parcursul semestrului I 2018 OTP Euro Bond, a înregistrat o evoluție negativă, ajungând la valoarea VUAN de 12,7522 EURO (30.06.2017). În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o scădere de 0,65%.

Perioada	Randament
6 luni	-0.65%
1 an	0,19%
3 ani	4,88%
De la lansare	27.52%



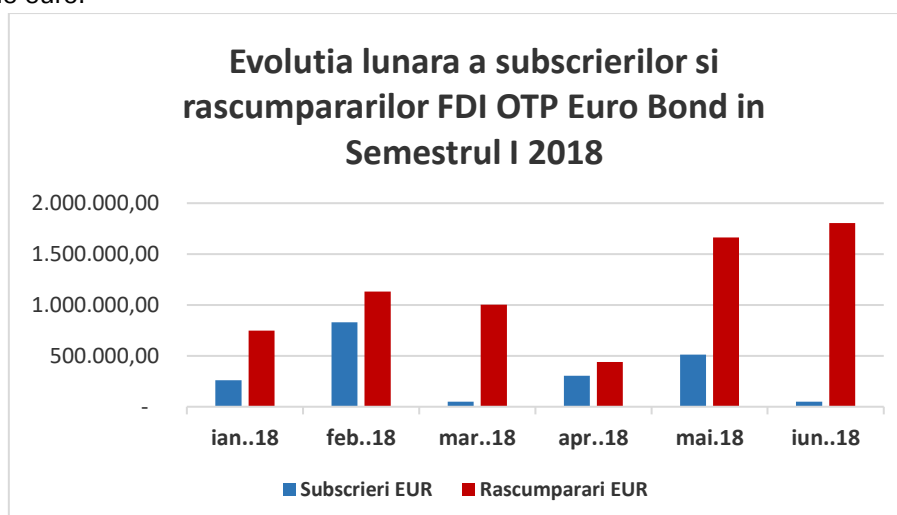
Evoluția activului net

La data de 30.06.2018 activul net a înregistrat valoarea de 40,625,682,43 EURO, fondul înregistrând o scădere a activului de 11.10%. Scăderea a fost datorată atât volumului de răscumpărări, cât și evoluției descrescătoare a valorii unității de fond.



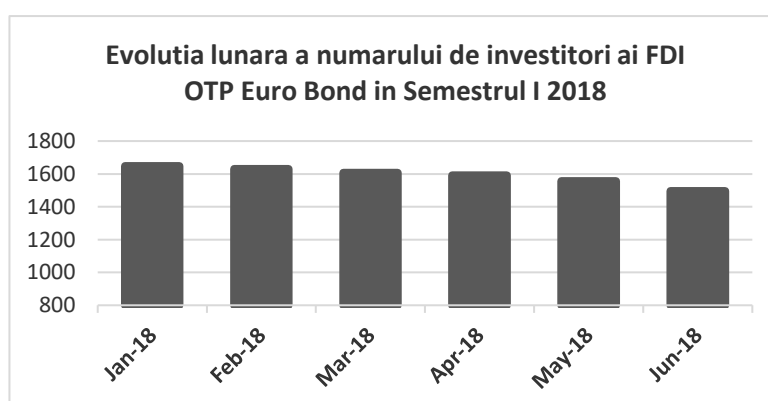
Evoluția fluxurilor de capital

Sumele răscumpărate au depășit sumele subscrise astfel că s-au înregistrat 2,00 milioane de euro în subscrieri și 6,79 milioane de euro în răscumpărări. Fondul a înregistrat răscumpărări nete de 4,79 milioane euro.



Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori, acesta a scăzut, ajungând la 1495 investitori la 30.06.2018. Analizat pe structura, fondul înregistrează 1465 investitori persoane fizice și 30 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2018, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 29.730.422 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (2.230.022) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 31.960.444 Lei.

<u>Situatia rezultatului global</u>	30 iunie 2018
Venituri dobanzi	1.723.320
Venituri din imobilizari financiare	(167.669)
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(3.786.373)
Castig/(Pierdere) din diferente ale cursului de schimb	(1.197.292)
Total venituri	(3.428.014)
Comisioane de depozitare si custodie	165.932
Comisioane de administrare	918.809
Alte cheltuieli operationale	113.251
Total cheltuieli operationale	1.197.992
Profitul perioadei	(2.230.022)
Rezultatul global al perioadei	(2.230.022)

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2018 înregistrează o valoare de 148.492.094 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 3.185.773,5610 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 35.759.702 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 financiara si non-financiara 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 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 este membru Directorat și 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 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.

Înlocuitori 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-Grigore și Alexandru Ilisie.

La data de 30.06.2018 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.

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