

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții OTP AvantisRO
la 31.12.2018**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP AvantisRO și evoluția acestuia în anul 2018.

Informații despre Fond

FDI OTP AvantisRO a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este primul fond deschis de investiții administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP AvantisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 376 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400050/27.02.2008.

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 CNVM 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 anul 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 547 milioane RON, OTP Asset Management România SAI SA se menține pe locul șase în clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din România la finalul anului 2016. În prezent numărul de clienți pe care compania îi deservește este de 7,522 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, fonduri imobiliare și fonduri de acțiuni.

Rezultate obținute în zece ani de activitate

- OTP Asset Management România a lansat în toamna anului 2018 primul fond imobiliar din România, OTP Real Estate & Construction. Fondul are expunere pe sectorul de real estate la nivel global și își propune să distribuie dividende trimestriale investitorilor săi.
- În 2018, FDI OTP ComodisRO a oferit randamente competitive clienților săi, de 2.67%, comparativ cu produse de economisire clasice pe termen scurt. OTP ComodisRO este fond deschis de Investiții cu politica de Investiții orientată spre instrumente cu venit fix și piață monetară;
- În 2018, FDI OTP Obligațiuni a obținut un randament de 1.80%, după ce în anul precedent s-a clasat pe primul loc în categoria sa, cu 1.88%. 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%, a continuat să fie în 2012 liderul fondurilor de obligațiuni în LEI cu 7.60%, iar în 2013 s-a menținut în topul clasamentului cu un randament de 6.07%; Fondul a obținut în 2014 un randament de 5.36% și 3.45% în 2015;
- În 2017, FDI OTP AvantisRO a înregistrat o performanță remarcabilă 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. Anul precedent fondul a obținut 7.59%.
- În 2016, FDI OTP Global Mix obține cel mai bun randament din piață cu 7.97%, iar în anul următor obține un randament foarte atractiv, de 8.14%. Fondul face parte din categoria de fonduri Multi Active, conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri – AAF, și are o structură diversificată a portofoliului, formată din acțiuni locale și internaționale, cât și din obligațiuni corporative.
- În 2016, FDI OTP Premium Return s-a poziționat pe locul I în categoria sa de fonduri de Absolute-Return, cu 4.14%, iar în 2017 a obținut în un randament de 6,19%.
- În noiembrie 2015, compania a lansat primul său fond de Absolute-Return denominat în EURO, OTP Euro Premium Return, fond care își propune eficientizarea 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.
- În ianuarie 2014, societatea a lansat OTP Dollar Bond, primul fond deschis de Investiții, denominat în dolari (USD) din România, acesta obținând o performanță de 3.21%, în 2014 și de 2.39% în 2015;
- În mai 2014 OTP Asset Management România a lansat OTP Premium Return fondul închis de Investiții, denominat în lei care urmărește o politică de Investiții de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association) în 2014 a obținut un randament de 3.47%, iar în 2015 un randament de 3.54%;
- În 2013, FDI OTP Euro Bond, fond cu Investiții în instrumente cu venit fix a obținut pentru al doilea an consecutiv cea mai mare performanță din piață, acesta devenind liderul categoriei sale. Astfel în 2013, fondul a obținut 4.57% randament în EURO, după ce în 2012 a obținut 5.86%; În 2014 fondul a avut un randament de 3.38% și 3.16% în 2015;
- **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
- **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 Penșiilor 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 Penșiilor 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.

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

Contextul pieței

După revigorarea ciclică sincronizată din 2017, creșterea economică globală a fost consistentă și în 2018. Cu toate acestea, expansiunea a devenit mai puțin echilibrată, prezentând semne de încetinire în majoritatea economiilor-cheie.

În 2018, o serie de subiecte au provocat îngrijorări pentru investitori și, de asemenea, au afectat creșterea economică. În primul rând, epoca condițiilor monetare extra-relaxate se pare că a încetat. Din 2009, cele mai mari bănci centrale ale lumii au redus ratele dobânzilor și au alimentat miliarde de dolari în economie, extindându-și puternic bilanțurile. Cu toate acestea, în 2018, lichiditatea oferită de băncile centrale a marcat un punct de cotitură. Fed a continuat să-și micșoreze bilanțul și a ridicat rata de referință de patru ori la 2,25-2,50, în timp ce Banca Centrală Europeană a eliminat programul de achiziții de active.

La începutul anului trecut, 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.

După cum era de așteptat, în 2018, SUA a fost nucleul pozitiv, cu o creștere accelerată, după ce economia a primit un impuls suplimentar din partea măsurilor de stimulare fiscală. Pe de altă parte, zona euro a înregistrat o încetinire neașteptat de puternică. În afară de factorii deja consemnați (efectele războiului comercial, îngrijorările legate de Brexit și Italia), mai multe evoluții specifice au atârnat asupra economiei, inclusiv dificultățile de producție în industria auto și protestul masiv în Franța spre sfârșitul anului. În același timp, creșterea în China a slăbit de asemena pe fondul escaladării tensiunilor comerciale.

În decursul anului 2018 moneda Europeană s-a depreciat ușor cu 0.27% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 4.38% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2017/31.12.2018). Dobânzile oferite de bănci pentru depozitele noi în RON atrase s-au situat pe un trend ascendent pe tot parcursul anului, acest trend observându-se încă din octombrie 2017. Cotația CDS a României a deschis anul 2018 la aproximativ 90 de puncte pentru a încheia anul la 105 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).

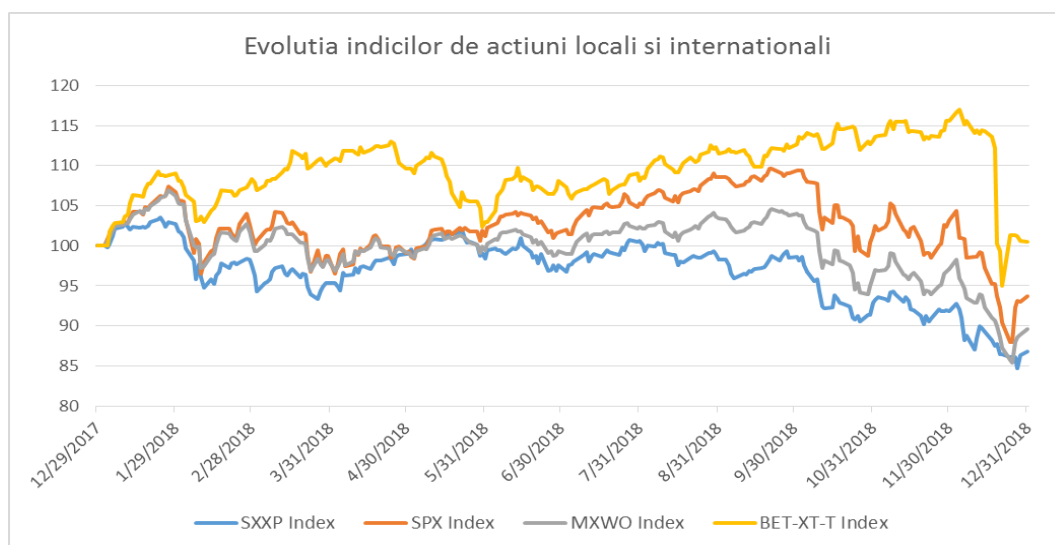
România a înregistrat în 2018 o creștere a produsului intern brut de 4.1% în scădere de la 7% în anul precedent conform datelor Institutului National de Statistica.

În perioada analizată rata inflației s-a pastrat relativ constanta. Astfel, rata anuală a inflației a deschis anul 2018 în teritoriu pozitiv (+3.32%), închizând anul la 3.27% după ce la sfârșitul lunii Mai a atins maximum de 5.41%.

Rata șomajului în România a scăzut de la 4.02% în decembrie 2017 la 3.31% la sfârșitul anului 2018. (conform INS).

Actiuni

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



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

SUA

Perioada de volatilitate scăzută, înregistrată în anul 2017 de către indicele american S&P 500 a continuat și în prima lună a anului când indicii americani au atins maxime istorice pe fondul celor mai mari subscrieri în ETF-uri (Exchange Traded Fund) din istorie. Odată cu sfârșitul lunii ianuarie volatilitatea s-a întors pe piața din SUA, cât și pe piețele globale, de atunci indicii bursieri tranzacționându-se cu oscilații mari de prețuri. Investitorii s-au confruntat pentru prima dată cu potențialul destabilizator al unei creșteri a inflației în SUA și posibilitatea ca Federal Reserve (Fed) să fie nevoită să devină mai proactivă în creșterea ratelor dobânzilor, pentru a menține sub control presiunile asupra prețurilor. Fed a majorat rata cu 25 puncte de bază (bps) în martie, până la o rată de 1,5% până la 1,75%. În trimestrul II, în ciuda escaladării tensiunilor dintre SUA și China acțiunile americane au înregistrat evoluții pozitive impulsionate de datele economice favorabile. Și în cel de-al treilea trimestru acțiunile Americane au avansat puternic depășind la randamente alte regiuni importante. Datele privind creșterea economică și câștigurile salariale au rămas puternice, umbrind preocupările legate de războiul comercial. Odată cu începerea celui de-al patrulea trimestru sub presiunea ratelor de dobândă din SUA în creștere, înrăutățirea relațiilor comerciale globale și preocupările investitorilor în ceea ce privește evaluările ridicate în rândul companiilor de tehnologie acțiunile americane s-au depreciat puternic. Vânzarea a fost inițial declanșată de creșterea randamentelor obligațiunilor de stat la 10 ani peste 3.2%, care au fost amplificate de semnalele unei activități economice mai puternice decât se aștepta în S.U.A. Acțiunile FAANG au fost cele care au declanșat aceste scăderi, întrerupând trendul bull prelungit. Companiile defensive s-au comportat mai bine în aceeași perioadă, sectorul bunurilor de consum și cel al utilităților fiind singurele care au înregistrat evoluții pozitive.

Scaderea înregistrată pe data de 24 Decembrie a marcat cea mai severă corectie într-un ajun al Crăciunului din istoria SUA. Cu toate acestea în ultimele zile ale anului indicii americani au reușit să recupereze din scaderi, însă anul 2018 a marcat primul an din ultimii 3, în care aceștia au înregistrat scaderi.

Europa

La fel ca și bursele globale, cele europene au început anul puternic, însă grijile în privința ratelor dobânzilor în SUA, perspectivele comerțului mondial au condus la scăderi pentru perioada analizată. Acțiunile din Zona Euro au adus randamente negative în prima parte a anului, majoritatea scăderilor fiind înregistrate în luna martie. Cele mai slabe performanțe pe sectoare au fost serviciile de asistență medicală și telecomunicații. Acțiunile din zona euro au înregistrat creșteri în cel de-al doilea trimestru. Sectoarele cu cele mai bune performanțe au inclus energia, tehnologia informației și asistența medicală. Sectorul financiar a fost sectorul care a înregistrat o evoluție negativă. Ultima parte a trimestrului a adus din nou volatilitate pe piețele europene de această dată, volatilitatea fiind indusă de criza politică din Italia unde, după 2 luni de la alegerile parlamentare, nu s-a reușit formarea unui guvern. Acțiunile din zona euro au înregistrat un câștig modest în al treilea trimestru. Companiile energetice și industriale au fost printre cei mai importanți câștigători. La polul opus s-au situat companiile din real estate, telecomunicații și bunuri de consum. Luna August a adus scăderi puternice pentru băncile din zona euro pe fondul preocupărilor legate de expunerea lor la piețele emergente (în special în Turcia), precum și de îngrijorarea față de bugetul italian. Aceste preocupări s-au redus în septembrie, dar ultima zi de tranzacționare a lunii a adus în prim plan Italia care a propus un deficit de 2,4% din PIB. Acest lucru se situează în limita pragului de 3% al UE, dar mai mare decât au anticipat unii. Una din principalele temeri ale perioadei a fost posibilitatea impunerii unor tarife din partea SUA asupra sectorului auto. Temerile legate de impactul direct asupra Europei au fost parțial atenuate după întâlnirea din iulie dintre președintele american Trump și președintele UE, Juncker. Acest lucru a dus la un acord în vederea aplicării tarifelor zero la mărfurile industriale non-auto, în timp ce tarifele pentru autoturisme noi vor fi suspendate. Cu toate acestea sectorul auto a subperformat în cel de-al treilea trimestru. Pe fondul unor semne de încetinire a creșterii economice acțiunile europene au scăzut la începutul lunii octombrie. Problemele politice au pus presiune asupra piețelor financiare inclusiv decizia cancelarului german Angela Merkel de a renunța la președenția partidului său începând cu luna Decembrie. Această decizie a fost luată după ce partidul său, CDU, a pierdut teren în alegerile regionale în favoarea altor partide, ridicând întrebări cu privire la cât timp poate menține Merkel, cancelaria.

România.

Un început de an bun a fost și pentru bursa din România unde indicii locali au înregistrat unele dintre cele mai mari creșteri la nivel global. Totuși odată cu creșterea volatilității la nivel global, nici Bursa de la București nu a scăpat de scaderi, însă acestea au fost de o amplitudine mai scăzută. Trendul de creștere s-a reluat cu mijlocul lunii februarie, până spre sfârșitul lunii aprilie, în principal datorită rezultatelor companiilor pe anul 2017, cât și a propunerilor generoase de distribuție a dividendelor. De asemenea, trendul general a fost susținut și de companiile energetice care au beneficiat de pe urma aprecierii prețului barilului de petrol. Odată cu sfârșitul lunii aprilie, în spațiul public au apărut informații legate despre o posibilă opționalitate a Pilonului II de Pensii ceea ce a făcut ca indicii Bursei de Valori București să se înscrie pe un trend descendent. Știrile legate de opționalitatea Pilonului II, ulterior negate de către oficiali guvernamentali, au creat nervozitate în rândul investitorilor aceștia aflându-se în situația în care nu își pot stabili o strategie investițională pe termen mediu și lung, totul planând în jurul existenței Pilonului II de Pensii. La aceste știri s-a adăugat și evoluția piețelor de frontieră, din care România face parte, care au înregistrat corecții semnificative în a doua parte a semestrului. Față de maximul înregistrat în luna ianuarie, indicele MSCI FM a înregistrat o depreciere de 15.5% până la sfârșitul lunii mai.

Dupa aceste episoade de volatilitate indicele BET-XT-TR s-a încadrat pe un trend ascendent, pe de-o parte pe fondul așteptărilor privind rezultatele semestriale și pe de altă parte pe fondul propunerii prin care companiile pot plăti dividende trimestriale. Astfel investitorii nu au mai fost tentați să vândă acțiunile după datele de înregistrare ci să rămână alături de ele pentru mai mult timp. Un alt lucru care ar fi putut duce la această divergență între indicii locali și cei internaționali poate fi o realocare a investițiilor dinspre Rusia și Turcia, către piața din România cea din urmă putând oferi o stabilitate mai ridicată (cel puțin din punct de vedere a cursului valutar).

Pe fondul ridicat al deficitului bugetar, în cel de-al patrulea trimestru, statul Român prin ministerele sale a solicitat companiilor deținute majoritar plata unor dividende suplimentare din rezervele constituite de aceste companii. Această știre a adus un nou val de creștere, mai ales că datele propuse de înregistrare și plata pentru aceste dividende au fost în luna Decembrie. Ulterior anunțul făcut de Ministru de Finanțe referitor la

Modificarea codului fiscal și introducerea unei întregi serii de taxe noi (inclusiv „Taxa pe lăcomia bancilor”) dar și informațiile referitoare la modificarea legislației Pilonului II de Pensii au avut un efect apocaliptic asupra cotațiilor acțiunilor listate la BVB. Astfel în data de 19.12.2018 (prima zi de tranzacționare după apariția anunțului făcut de Ministrul de Finanțe) indicele oficial al Bursei BET a înregistrat o scădere de 11.21% iar indicele BET-BK (utilizat de administratorii de fonduri în alcătuirea benchmark-urilor) a scăzut cu 8.96%.

Foarte rapid Guvernul a adoptat o Ordonanță de urgență prin care companiile din sectoarele energiei electrice și al energiei electrice și termice în cogenerare pentru componenta energie electrică vor trebui să plătească o taxă de 2% din cifra de afaceri. Aceeași taxă va trebui plătită însă și de companiile din sectorul gazelor naturale. Companiile din telecomunicații vor plăti o taxă de 3% pe cifra de afaceri.

Conform OUG aprobat de Guvern, instituțiile bancare sunt obligate la plata taxei pe active financiare în situația în care media trimestrială ROBOR (calculată pe baza ratelor ROBOR la 3 luni și ROBOR la 6 luni) depășește pragul de referință de 2%. Taxa pe active se datorează trimestrial, cotele acestea aplicate asupra activelor instituțiilor bancare diferențiindu-se între 0,1%-0,5% în funcție de amploarea depășirii pragului de referință. Astfel, dacă media trimestrială a ratelor ROBOR este până la 0,5 puncte procentuale, inclusiv, peste pragul de referință, cota este de 0,1% (limita inferioară), în timp ce un nivel de 0,5% se aplică în cazul în care media trimestrială ROBOR este cu peste 2 puncte procentuale peste pragul de referință (limita superioară). Pentru niveluri ale ratelor ROBOR cuprinse între 3,0% și 3,5% - intervalul în care acestea au fluctuat în trimestrul IV – nivelul cotei este de 0,3%.

Referitor la sistemul de pensii private obligatorii (Pilon II) au apărut următoarele noi prevederi:

- participanții la fondurile de pensii private Pilon II, pot opta după 5 ani de contribuții să se transfere la sistemul public de pensii;
- majorarea cerințelor de capital social minim al fondurilor de pensii: între 5% și 10% din valoarea contribuțiilor;
- comisionul de subscriere se reduce la 1% din valoarea contribuțiilor plătite (de la 2.5%);
- comisionul de administrare aplicat la activul net al fondului de pensii administrat privat va varia între 0.02% și 0.07% pe luna în funcție de rentabilitatea fondului în exces la rata inflației;

Fondurile de administrare a pensiilor din Pilonul II vor trebui astfel să își majoreze capitalul social pe parcursul anului 2019 la aproximativ 3,7 mld. RON de la 0,35 mld. RON, în condițiile scaderii drastice a veniturilor generate din comisioanele de administrare, ceea ce pare dificil de realizat și pune în discuție funcționarea sistemului în forma curentă.

Obiectivele FDI OTP AvantisRO

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 acțiuni, 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.

Benchmark-ul Fondului

În vederea analizei performanțelor, se are în vedere comparația randamentului Fondului cu evoluția unui indicator (Benchmark), având în componență în proporție de 85% indicele BET - BK și 15% ROBID 1M.

Unde:

BET – BK este indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor.

ROBID 1M este rata de referință pe piața interbancară pentru depozitele atrase pe termen de 1 luna.

FDI OTP AvantisRO prin politica sa de investiții se adresează cu precădere investitorilor care doresc să beneficieze de performanțele piețelor de acțiuni și care sunt dispuși să-și asume un nivel de risc mediu spre ridicat, urmărind obținerea unui câștig de capital în condițiile unor fluctuații semnificative.

FDI OTP AvantisRO este un fond de investiții care realizează plasamente preponderent în acțiuni listate la cota Bursei de Valori București putând exista momente când se crează expuneri și pe alte companii listate pe piețele de capital din Europa Centrală și de Est .

Politica de investiții a fondului urmărește diversificarea portofoliului în vederea diminuării riscului aferent investițiilor în acțiuni listate. Prin plasamentele realizate s-a urmărit maximizarea randamentelor în condițiile reducerii volatilității fondului.

Alocarea strategică a fondului își propune să urmărească standardul EFAMA pentru categoria fondurilor de acțiuni. Alocarea conform standardului EFAMA este de 85% investiții în acțiuni. 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.

Principalul univers investițional al fondului este reprezentat de mai mult de 85 de companii tranzacționate pe piața de capital din România, asupra cărora managerii de portofoliu au aplicat o serie de filtre (lichiditate, rezultate financiare, politica de dividend, etc) în vederea obținerii unui portofoliu de aproximativ 25 de emitenți cu rezultate solide și potențial de creștere pe termen lung.

Procesul de investiții este bazat pe identificarea acțiunilor de calitate, la un preț rezonabil, în care se investește pe termen mediu și lung. Identificarea acestora are la bază un proces de studiere a rezultatelor financiare multi-anuale, politica de dividend, guvernanta corporatistă, calitatea managementului și potențialul pe termen lung de creștere a afacerilor derulate de respectivele companii. Momentul efectiv de realizare a investiției în companiile selectate este determinat cu ajutorul analizei tehnice, astfel încât să se poată beneficia de trendurile minore ale piețelor.

Pentru executarea în cele mai bune condiții a tranzacțiilor cu acțiuni aflate în portofoliul fondului, acesta derulează tranzacții prin intermediul mai multor bănci/societăți de brokeraj care activează pe piața de capital.

Astfel, putem afirma că managerii de portofoliu urmăresc să creeze un mix optim de companii din diferite sectoare de activitate, care să asigure pe termen mediu și lung o creștere solidă a capitalului investit în fondul OTP AvantisRO și care să reprezinte o soluție pentru captarea potențialului de dezvoltare a României.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

La fel ca și în anii trecuți una dintre principalele teme investiționale identificate pe piața locală a fost cea a dividendelor atractive oferite de către companiile românești listate la Bursa de Valori București. În jurul acestei teme, am construit portofoliul fondului. Odată cu reparația știrilor legate despre Pilonul II de Pensii am decis reducerea expunerii pe companiile românești, preferând să stăm sub-expuși față de benchmark. Pe măsură ce știrile legate de pilonul II s-au disipat și odată cu publicarea rezultatelor pe primul semestru am mărit expunerea pe companiile locale. Astfel până înspre finalul anului expunerea pe companii românești s-a situat la nivelul benchmark-ului. Ulterior stirilor aparute referitoare la propunerea de Modificare a Codului Fiscal si introducerea unei serii intregi de noi taxe (inclusiv taxa pe active bancare) dar si stirile referitoare la modificarea legislatiei aferente Pilonului II, am redus drastic expunerea pe companiile listate la Bursa de Valori Bucuresti. Cu toate acestea evolutia fondului a fost afectata puternic de scaderile inregistrate de actiunile romanesti in ultima luna a anului.

Daca la finalul anului 2017 expunerea fondului pe actiuni era de 93.48% la sfarsitul anului 2018, datorita evenimentelor de pe piata locala, aceasta se situa la 67.27%. In conditiile in care in portofoliul fondului nu mai aveam actiunile Bancii Transilvania si cele ale BRD-GSG, ponderea sectorului bancar a scazut de la 21.58% la 5.81%. De asemenea pe parcursul anului 2018 am eliminat din portofoliul fondului si actiunile Antibiotice Iasi

Principalele dețineri ale FDI OTP AvantisRO la data de 31.12.2018 sunt cele din tabelul de mai jos:

Top 10 actiuni din portofoliu

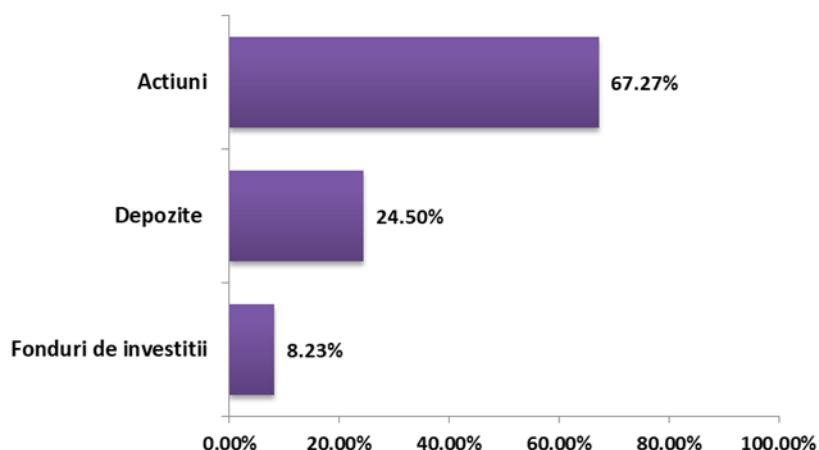
	Emitent	Simbol	%
1	FONDUL PROPRIETATEA	FP	8.46%
2	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOL	5.26%
3	ERSTE GROUP BANK AG	EBS	4.89%
4	ALRO SA	ALR	4.39%
5	OMV PETROM S.A.	SNP	4.26%
6	PURCARI WINERIES PUBLIC CON	WINE	4.26%
7	SIF OLTENIA S.A.	SIF5	4.14%
8	ELECTRICA SA	EL	3.74%
9	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	3.71%
10	DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	3.28%
	TOTAL		46.40%

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

Principalele sectoare de activitate în care fondul are expuneri sunt următoarele:

- **Energie și utilități** prin expunerile directe în acțiuni Romgaz, Transgaz, Conpet, Petrom, etc;
- **Financiar-bancar** prin expunerile directe și indirecte avute în acțiunile Erste Bank, Fondul Proprietatea, etc;
- **Servicii medicale** prin investițiile în acțiuni emise de Medlife
- **Telecomunicații** prin investiția în acțiuni emise de Digi Communications

Structura de portofoliu a fondului OTP AvantisRO la 31/12/2018



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

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

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

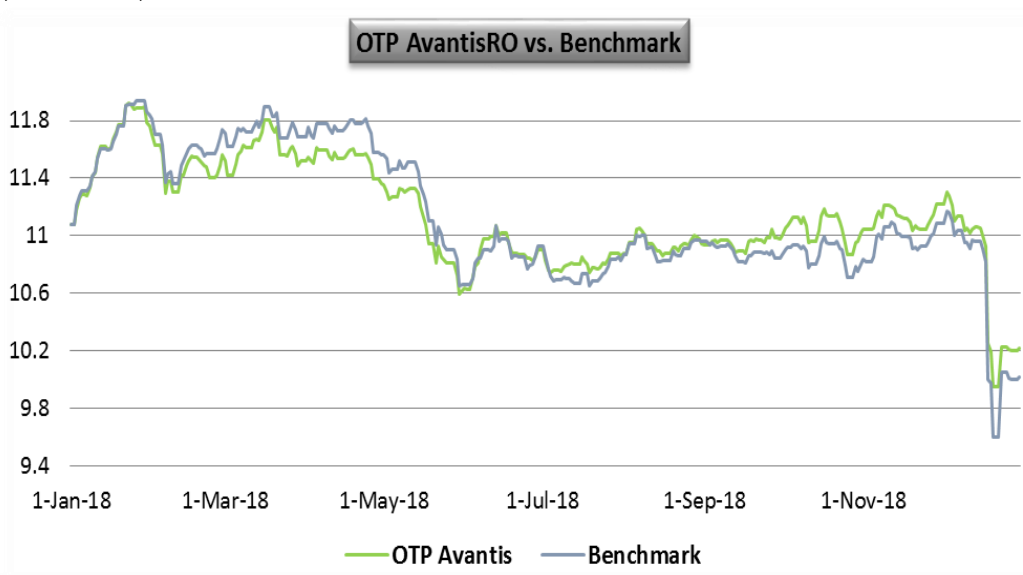
Performanța Fondului

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP AvantisRO a înregistrat valori diferite, ajungând la 10,2198 Lei la finele anului 2018.

În evoluția valorii unitare a activului net al fondului sunt reflectate fluctuațiile de preț ale emitenților tranzacționați la Bursa de Valori București. Astfel valoarea unității de fond a înregistrat valori maxime în data de 23.01.2018, respectiv 11,9175 Lei, valoarea minimă fiind înregistrată în data de 23.12.2018, respectiv 9,9514 Lei. În perioada analizată, unitatea de fond a înregistrat o scădere de 7,76%.

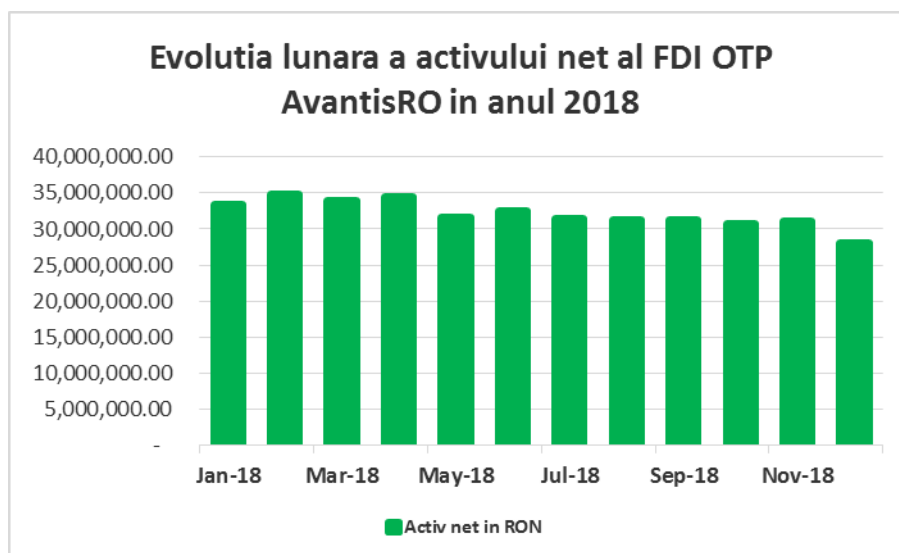
	6 luni	În 2018	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Random.						
Perioada	-6.27%	-7.76%	-7.76%	20.20%	30.58%	2.20%

În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP AvantisRO în comparație cu evoluția benchmark-ului în anul 2018.



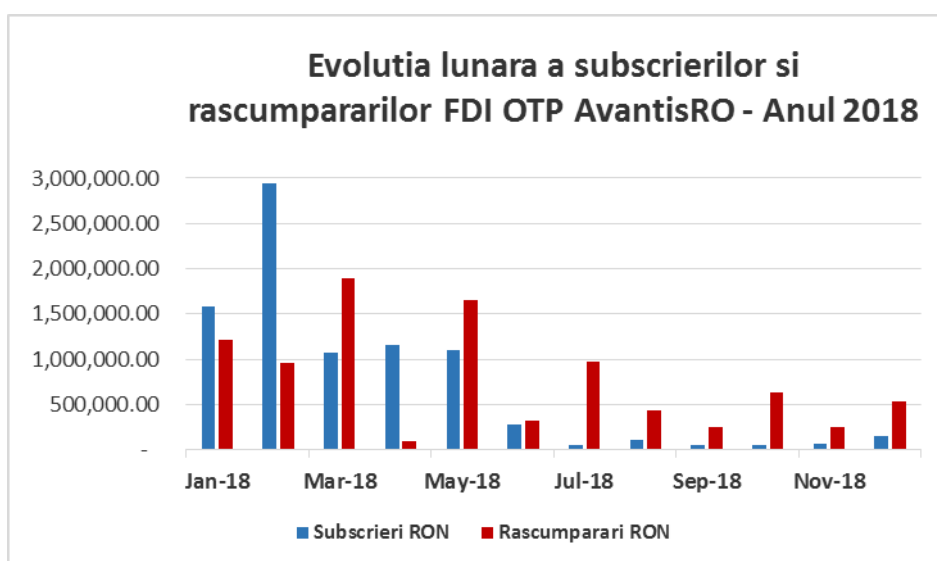
Evoluția activului net

Pe parcursul anului 2018, activul a înregistrat fluctuații datorate în principal evoluției acțiunilor tranzacționate la Bursa de Valori București care, în contextul evoluției burselor internaționale dar și ca urmare a influențelor factorilor locali. La sfârșitul anului 2018, valoarea activului net al fondului a ajuns la 27,962,927,60 lei.



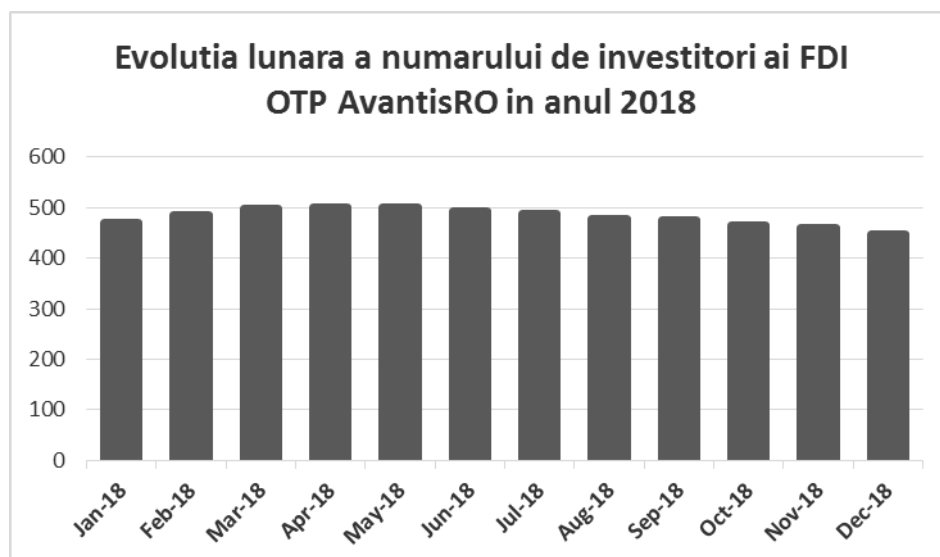
Evoluția fluxurilor de capital

Specific fondurilor cu plasamente în acțiuni, trendurile de subscriere și răscumpărare au fost concentrate pe anumite perioade atunci când bursa a dat semnale de retragere sau de intrare.



Evoluția numărului de investitori

În perioada analizată, numărul de investitori a fluctuat ușor, fondul înregistrând la 31.12.2018 un număr de 448 investitori, din care 441 persoane fizice și 7 persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2018, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 38.469.498 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (2.538.361Lei), în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 41.007.859 Lei.

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2018
Venituri dobanzi	40.734
Venituri din imobilizari financiare	2.038.566
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	1.608.079
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	(5.098.421)
Comisioane de depozitare si custodie	37.775
Comisioane de administrare	967.429
Alte cheltuieli operationale	122.115
Rezultatul global al perioadei	(2.538.361)

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2018 înregistrează o valoare de 27.361.650 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 2.736.164,9030 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 (1.970.891 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 măsurători 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 2018, 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	1.835	1.652	183	13
Personal identificat	1.466	1.396	70	10
din care, Persoane in functii de conducere	616	503	113	2

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 ocupa funcția de Director General Adjunct și este membru al Directoratului Societatii. Dnul. Dragoș Manolescu are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts)

Program; studii postuniversitare de Master in Management Proiectelor Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 12 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 Directorul General și Directorul General Adjunct. Înlocuitori de Conducători ai societății în sensul prevederilor Ordonanței nr. 32/2012, care vor îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de ASF, toate atribuțiile strict reglementate de prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel-Grigore și Alexandru Ilisie.

La data de 31.12.2018 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.

22.04.2019

Director General
Dan Marius Popovici

SAI: OTP Asset Management Romania

SAI SA

Decizie autorizare: PJR05SAIR/400023

CUI: 22264941

Capital social: 5.795.323 RON

Cod inscriere: J40/15502/15.08.2007

Inregistrare ONRC: J40/15502/15.08.2007

Adresa: Bld Dacia, Nr 83, sector 2, Bucuresti

OTP AvantisRO

Decizie autorizare: 376/27.02.2008

Cod inscriere: CSC06FDIR/400050

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2017 - 31.12.2018

Denumire element	31.12.2017				31.12.2018				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active	100.27%	100.00%	31,187,964.05	31,187,964.05	100.35%	100.00%	28,059,600.68	28,059,600.68	-3,128,363.37
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	88.83%	88.59%	27,628,179.27	27,628,179.27	67.51%	67.27%	18,876,558.52	18,876,558.52	-8,751,620.75
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din care:	75.39%	75.18%	23,448,534.60	23,448,534.60	56.40%	56.20%	15,769,762.19	15,769,762.19	-7,678,772.41
1.1.1. actiuni	75.39%	75.18%	23,448,534.60	23,448,534.60	56.40%	56.20%	15,769,762.19	15,769,762.19	-7,678,772.41
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru, din care:	13.44%	13.40%	4,179,644.67	4,179,644.67	11.11%	11.07%	3,106,796.33	3,106,796.33	-1,072,848.34
1.2.1. actiuni	13.44%	13.40%	4,179,644.67	4,179,644.67	11.11%	11.07%	3,106,796.33	3,106,796.33	-1,072,848.34
2 valori mobiliare nou emise	4.91%	4.89%	1,526,384.20	1,526,384.20	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,526,384.20
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozite bancare din care:	1.20%	1.20%	373,652.87	373,652.87	19.87%	19.81%	5,557,288.91	5,557,288.91	5,183,636.04
5.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	1.20%	1.20%	373,652.87	373,652.87	19.87%	19.81%	5,557,288.91	5,557,288.91	5,183,636.04
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7 Conturi curente si numerar	0.02%	0.02%	7,303.27	7,303.27	4.71%	4.69%	1,316,165.85	1,316,165.85	1,308,862.58
8 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	5.31%	5.30%	1,652,444.43	1,652,444.43	8.26%	8.23%	2,309,587.39	2,309,587.39	657,142.96
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
11 Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12 Alte active	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
II Total obligatii	0.27%	0.27%	84,321.60	84,321.60	0.35%	0.34%	96,673.07	96,673.07	12,351.46
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.23%	0.23%	72,979.21	72,979.21	0.26%	0.26%	73,938.11	73,938.11	958.90
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	5,478.27	5,478.27	0.02%	0.02%	5,437.05	5,437.05	-41.22
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	957.66	957.66	0.04%	0.04%	12,531.10	12,531.10	11,573.44
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	2,262.04	2,262.04	0.01%	0.01%	2,177.91	2,177.91	-84.13
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	2,170.04	2,170.04	0.01%	0.01%	2,182.00	2,182.00	11.96
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	474.38	474.38	0.00%	0.00%	406.90	406.90	-67.48
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	99.73%	31,103,642.44	31,103,642.44	100.00%	99.66%	27,962,927.61	27,962,927.61	-3,140,714.84

*Datele prezentate sunt aferente ultimei valori certificate de Depozitarul fondului pentru data respectiva.

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2018	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2017	Diferente
Valoare activ net	27,962,927.61	31,103,642.44	-3,140,714.84
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	2,736,164.9030	2,807,349.5044	-71,184.6014
Valoarea unitara a activului net	10.2198	11.0794	-0.8596

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA

Director General

Dan Marius POPOVICI

Intocmit

Filon-Daniel ANGHEL-GRIGORE

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:

1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	%	%
ALRO SA	ALR	ROALROACNOR0	31-Dec-18	400,000	0.5000	3.0800	1,232,000.00	0.016	4.391
CONPET SA Ploiesti	COTE	ROCOTEACNOR7	31-Dec-18	10,581	3.3000	77.7000	822,143.70	0.027	2.930
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL0012294474	31-Dec-18	36,000	0.0467	25.6000	921,600.00	0.122	3.284
ELECTRICA SA	EL	ROELECACNOR5	31-Dec-18	108,105	10.0000	9.7000	1,048,618.50	0.036	3.737
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	31-Dec-18	2,688,691	0.5200	0.8830	2,374,114.15	0.027	8.461
MedLife S.A.	M	ROMEDLACNOR6	31-Dec-18	30,000	0.2500	26.8000	804,000.00	0.029	2.865
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	31-Dec-18	4,000,000	0.1000	0.2990	1,196,000.00	0.178	4.262
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIN	WINE	CY0107600716	31-Dec-18	72,000	0.0467	16.6000	1,195,200.00	0.049	4.260
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	31-Dec-18	81,512	10.0000	8.1600	665,137.92	0.360	2.370
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSGNACNOR3	31-Dec-18	37,454	1.0000	27.8000	1,041,221.20	0.061	3.711
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	ROTGNTACNOR8	31-Dec-18	1,519	10.0000	316.0000	480,004.00	0.022	1.711
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	ROSIFAACNOR2	31-Dec-18	443,233	0.1000	2.0400	904,195.32	0.013	3.222
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	ROSIFBACNOR0	31-Dec-18	457,732	0.1000	1.2080	552,940.26	0.085	1.971
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	ROSIFEACNOR4	31-Dec-18	557,413	0.1000	2.0850	1,162,206.11	0.045	4.142
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	ROSIFCACNOR8	31-Dec-18	1,111,058	0.1000	0.2150	238,877.47	0.056	0.851
Sphera Franchise Group	SFG	ROSGFPACNOR4	31-Dec-18	43,074	15.0000	19.7500	850,711.50	0.051	3.032
Vrncart Adjud	VNC	ROVRJUACNOR7	31-Dec-18	1,632,512	0.1000	0.1720	280,792.06	0.111	1.001
TOTAL							15,769,762.19		56.201

2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	%	%
VULCAN SA BUCURESTI	VULC	ROVULCACNOR5	22-May-13	60,000	2.5000	0.2000	0.00	0.202	0.000
TOTAL							0.00		0.000

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare - denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
BAWAG GROUP AG	AT0000BAWAG2	31-Dec-18	1,548	-	35.8400	4.6639	258,754.66	0.002	0.922
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	31-Dec-18	10,130	-	29.0500	4.6639	1,372,476.17	0.002	4.891
TOTAL							1,631,230.83		5.813

2. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare - denuminate in HUF

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				HUF	HUF	lei	lei	%	%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	HU0000153937	28-Dec-18	33,000	125.00	3,078.0000	0.0145	1,475,565.50	0.004	5.259
TOTAL							1,475,565.50		5.259

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in RON

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
Banca Comerciala Romana	686.50	0.002
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	286.02	0.001
Libra Internet Bank	1,142.18	0.004
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
NUMERAR IN CASIERIE	0.00	0.000
TOTAL	2,114.70	0.008

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	188,017.84	4.6639	876,896.40	3.125
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0.00	4.6639	0.00	0.000
TOTAL			876,896.40	3.125

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	0.00	4.0736	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.0736	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	HUF	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	30,092,569.00	0.0145	437,154.75	1.558
TOTAL			437,154.75	1.558

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din România**1. Depozite bancare denuminate in lei**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	28-Dec-18	7-Jan-19	2.0000%	3,572,000.00	198.44	793.78	3,572,793.78	12.733
Banca Comerciala Romana	31-Dec-18	3-Jan-19	2.0000%	195,000.00	10.83	10.83	195,010.83	0.695
OTP BANK ROMANIA	31-Dec-18	3-Jan-19	1.7000%	1,789,400.96	83.34	83.34	1,789,484.30	6.377
TOTAL							5,557,288.91	19.805

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC**1. Titluri de participare denuminate in lei**

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s- a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	%	%
FDI CERTINVEST OBLIGATIUNI	-	38,647.721247	30.6600	-	1,184,939.13	10.051	4.223
OTP ComodisRO	-	63,261.741200	17.7777	-	1,124,648.26	1.117	4.008
TOTAL					2,309,587.39		8.231

Evolutia activului net si a VUAN în ultimii 3 ani

	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-18
Activ net	20,879,582.88	31,103,642.44	27,962,927.61
VUAN	9.1439	11.0794	10.2198

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICIIntocmit,
Filon ANGHEL