

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investiții
OTP Euro Premium Return
la 31.12.2018**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții **OTP Euro Premium Return** și evoluția acestuia în anul 2018.

Informații despre Fond

FDI OTP Euro Premium Return a fost lansat în data de 18 noiembrie 2015. **FDI OTP Euro Premium Return** a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 231 din 29.10.2015 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400097.

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 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 denumite în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denumite 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, cod 030023, 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 Premium Return sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzzești 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

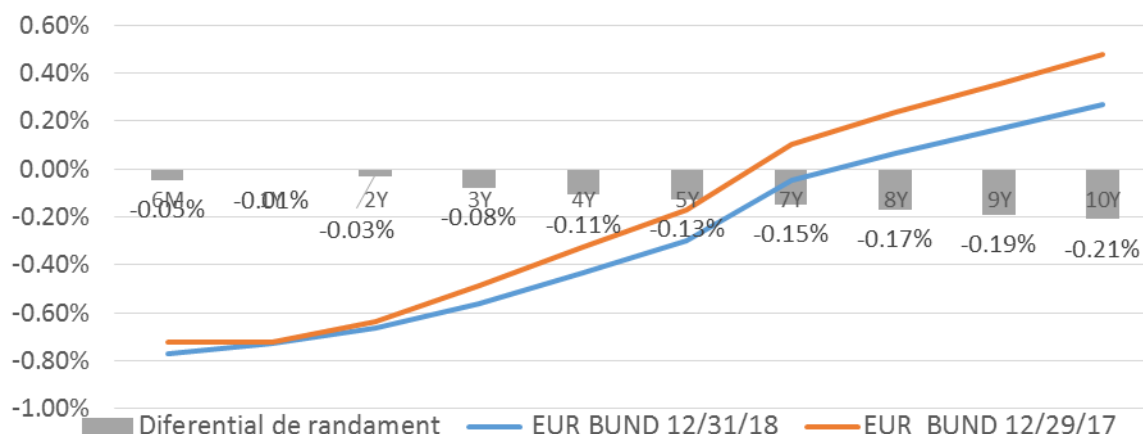
După revigorarea ciclică sincronizată din 2017, creșterea economică globală a fost consistentă și în 2018. Cu toate acestea, expansiunea a devenit mai puțin echilibrată, prezentând semne de încetinire în majoritatea economiilor-cheie.

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 giganti 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.

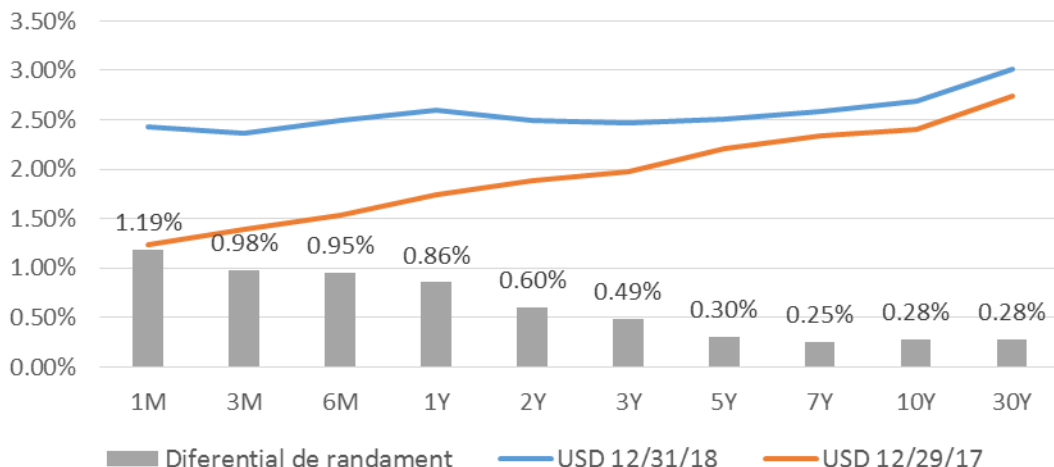
După cum era de așteptat, în 2018, SUA a fost nucleul pozitiv, cu o creștere accelerată, după ce economia a primit un impuls suplimentar din partea măsurilor de stimulare fiscală. Pe de altă parte, zona euro a înregistrat o încetinire neașteptat de puternică. În afară de factorii deja consemnați (efectele 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.

Evoluția curbei de Titluri de stat germane în 2018



Pentru obligațiunile suverane ale SUA, Germaniei și ale României în RON 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. De asemenea este important de menționat că pe fondul accelerării inflației în România în prima parte a anului 2018, am asistat la o creștere rapidă a indicelui ROBOR (pe toate maturitățile). Aceste creșteri ale ratelor de dobândă s-au regăsit în creșteri ale dobânzilor plătite de către bănci la depozitele atrase de la populație. Astfel titlurile de stat românești, așa cum ne așteptam au înregistrat corecții, randamentele la lei înregistrând un maxim în luna iulie 2018.

Evolutia curbei Titlurilor de stat americane in 2018

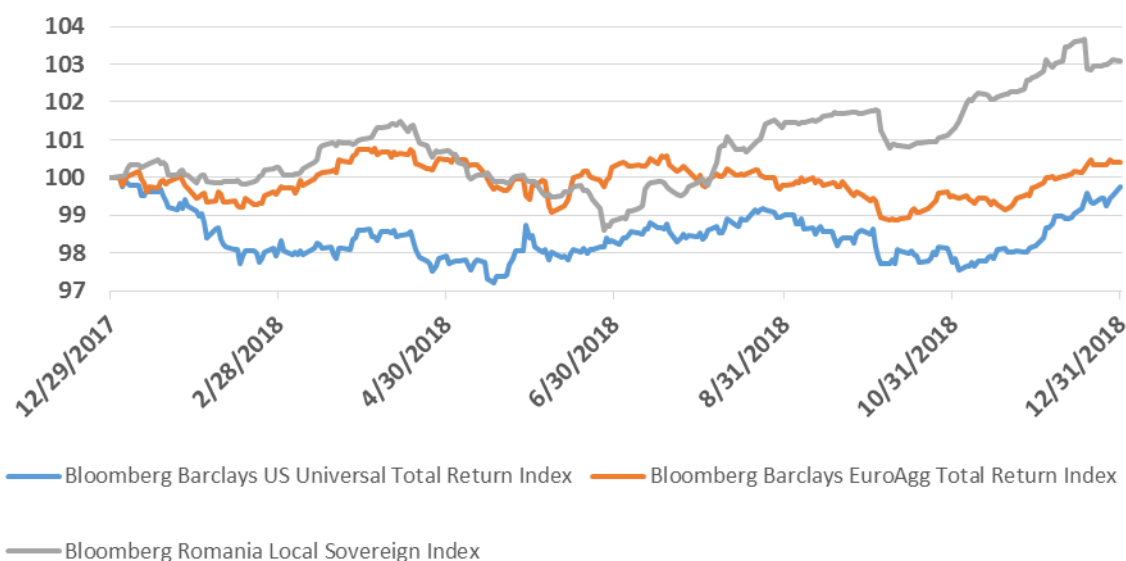


Sursa: Bloomberg

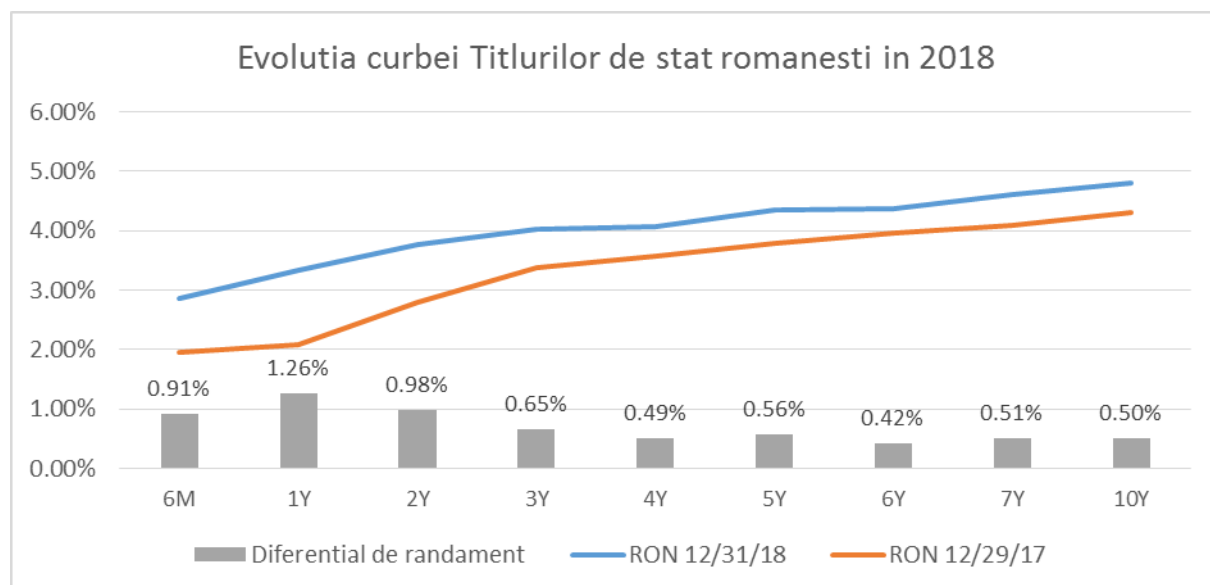
Randamentele extrem de scăzute ale obligațiunilor suverane europene și mediul macro-economic încă favorabil, atât în Europa, cât și în Statele Unite ale Americii ar fi trebuit să facă mai atractive obligațiunile corporative față de cele suverane în prima parte a anului. Însă, șocurile geopolitice din prima parte a anului au generat volatilitate pe piețele de obligațiuni, cel mai mult suferind obligațiunile țărilor emergente, precum și obligațiunile corporative cu grad de risc mai ridicat.

Programele de Quantitative Easing (QE- achiziții de obligațiuni) derulate în toată lumea au inundat piețele financiare cu lichiditate, alterând semnificativ percepția tuturor participanților de pe principalele piețe în ceea ce privește riscurile asumate în relație cu randamentele așteptate. Această situație nu se pare de actualitate în continuare pentru piața obligațiunilor denumite în moneda euro, cu toate că după semnalele transmise de Banca Centrală Europeană (BCE) așteptările investitorilor s-au modificat, aceștia pregătindu-se pentru creșterea dobânzii de referință începând cu jumătatea anului 2019. Astfel, Mario Draghi (guvernatorul BCE) este aproape să reușască performanța de a nu crește dobânzile până la finalul mandatului său (septembrie 2019). Dacă ținem cont de inflația din Zona Euro (estimată de ECB la 1.7% pentru 2019) și de creșterea economică din Zona Euro, menținerea dobânzii de referință la -0.4% pare de neînțeles. Este astfel plauzibil să vedem dobânda de referință pentru moneda euro la nivelul zero la finalul anului 2019. Pe fondul noilor așteptări, obligațiunile denumite în EURO au înregistrat episoade de corecție pe parcursul anului 2018.

Evolutia indicilor de obligatiuni locali si internationale in 2018



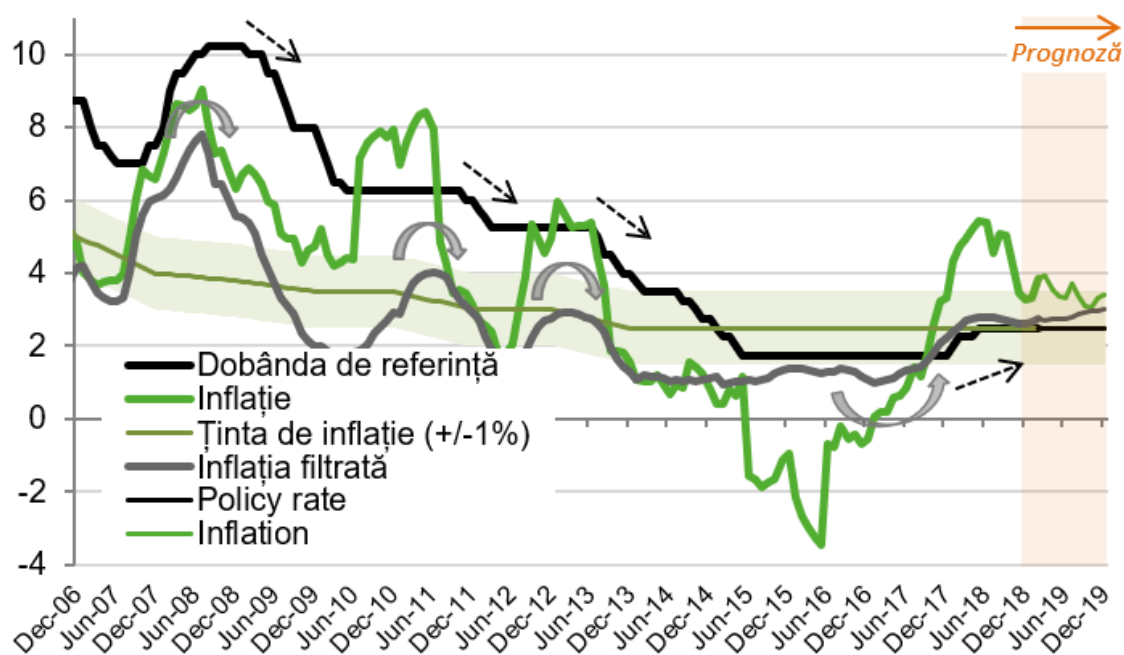
Sursa: Bloomberg



Sursa: Bloomberg

Pe plan local, măsurile fiscale pro-inflaționiste luate de guvern au făcut puțin atractive în prima parte a anului titlurile de stat românești denumite în lei, acestea înregistrând corecții. Aceste corecții au fost alimentate pe de o parte de cifrele macro-economice mai puțin bune dar și de zvonurile privind înghețarea contribuțiilor la Pilonul II de Pensii și posibila opționalitate a acestuia începând cu anul 2019. În partea a doua a anului 2018, pe fondul reducerii ratei inflației și injectiilor de lichiditate oferite de banca națională prin operațiuni repo, randamentele titlurilor de stat românești au intrat pe un trend ușor descrescător.

Indicatori de inflație vs. dobânda de politica monetară (YoY%)



Sursa: INS, OTP Research

Nivelul actual al ratelor de referință, împreună cu gestionarea prudentă a lichidităților, ar putea fi suficiente în 2019. Cu toate acestea, pe termen mediu ar putea fi necesară o creștere modestă a ratei dobânzii pentru a menține inflația bine ancorată în țintă. Există, de asemenea, o mulțime de riscuri în jurul perspectivei. Creșterea rapidă a salariilor (pentru 2019, ne așteptăm la o creștere cu aproximativ 10% a salariilor medii nete) va continua să alimenteze costurile unitare cu forța de muncă dar și consumul gospodăriilor. Politicile fiscale pro-ciclice și neortodoxe, precum și deficitul de cont curent relativ ridicat și accentuat semnaleză acumularea de vulnerabilități. Prin urmare, BNR trebuie să fie deosebit de vigilentă.

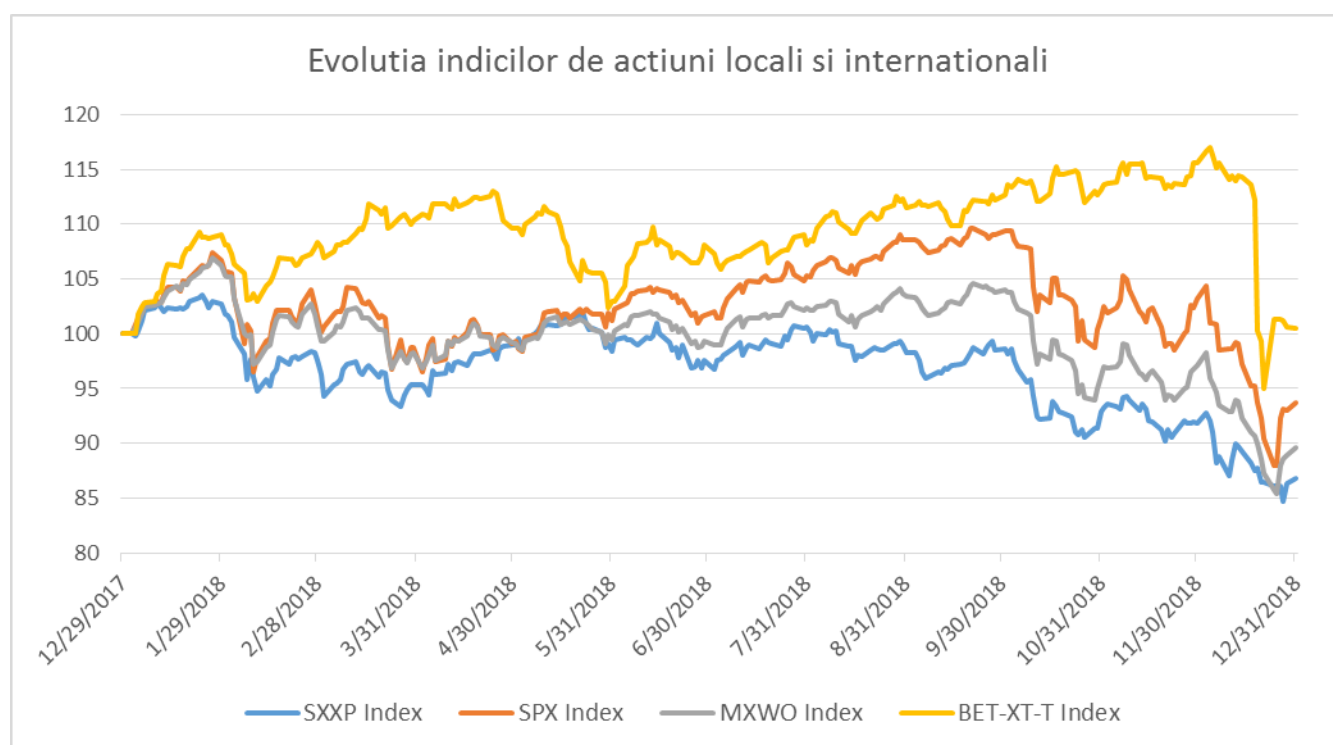
În decursul anului 2018 moneda Europeană s-a depreciat ușor cu 0.27% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 4.38% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2017/31.12.2018). Dobânzile oferite de bănci pentru depozitele noi în RON atrase s-au situat pe un trend ascendent pe tot 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 Național de Statistică.

În perioada analizată rata inflației s-a păstrat relativ constantă. Astfel, rata anuală a inflației a deschis anul 2018 în teritoriu pozitiv (+3.32%), încheiând 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).

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.



SUA

Perioada de volatilitate scăzută, înregistrată în anul 2017 de către indicii americani 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 corecție într-un ajun al Crăciunului din istoria SUA. Cu toate acestea în ultimele zile ale anului indicii americani au reușit să recupereze din scăderi, însă anul 2018 a marcat primul an din ultimii 3, în care aceștia au înregistrat scăderi.

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 scăderi, însă acestea au fost de o amplitudine mai scăzută. Trendul de creștere s-a reluat cu mijlocul lunii februarie, până spre sfârșitul lunii aprilie, în principal datorită rezultatelor companiilor pe anul 2017, cât și a propunerilor generoase de distribuție a dividendelor. De asemenea, trendul general a fost susținut și de

companiile energetice care au beneficiat de pe urma aprecierii prețului barilului de petrol. Odată cu sfârșitul lunii aprilie, în spațiul public au apărut informații legate despre o posibilă opționalitate a Pilonului II de Pensii ceea ce a făcut ca indicele Bursei de Valori București să se înscrie pe un trend descendent. Știrile legate de opționalitatea Pilonului II, ulterior negate de către oficialii 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 maximum 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 acesteia aplicate asupra activelor instituțiilor bancare diferințându-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 Fondului

Fondul este constituit pentru a atrage, în mod public, resursele financiare ale investitorilor persoane fizice sau juridice în vederea efectuării de plasamente pe piețele financiare în condițiile unui grad mediu de risc asumat, specific politicii de investiții prevăzută în Prospectul de Emisiune al Fondului.

Obiectivul investițional al fondului reprezintă obținerea unui randament al fondului superior benchmark-ului fondului în condițiile în care rentabilitatea obținută să nu fie corelată față de evoluțiile unei piețe financiare.

Benchmark-ul Fondului

Se va considera ca termen de comparație benchmark-ul fondului: **EURIBOR12M + 1%**

Unde:

EURIBOR12M înseamnă "European Interbank Offered Rate" și este un indice de referință independent recunoscut internațional ce reprezintă ratele de dobânzi pentru împrumuturile în EURO la care băncile participante în zona monetară UE își acordă împrumuturi;

În conformitate cu standardul EFAMA (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification), ținând seama de politica de investiții prezentată în prospectul de emisiune al Fondului, acesta este un fond de absolute return multi-strategy (ARIS).

FDI OTP Euro Premium Return prin politica sa de investiții se adresează cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital.

Principii, politici și procesul de investiții

Strategia de investiții a fondului constă în realizarea cu precădere de plasamente în instrumente financiare tranzacționate pe piețele monetare și/sau piețe financiare din România și/sau internaționale. **OTP Euro Premium Return** este un fond deschis de investiții prin a cărei politică de investiții se încadrează în categoria EFAMA a fondurilor cu strategii inovative de tip absolute return multi strategy (ARIS). Fondul are ca obiectiv să genereze pe termen lung randamente superioare benchmarkului sau, indiferent de mișcările piețelor și este posibil să utilizeze instrumente financiare derivate în vederea obținerii acestui obiectiv.

Prin politica sa de investiții de tipul "absolute return" fondul intenționează să obțină randamente în funcție de trendurile minore ale diferitelor piețe, de acțiuni, obligațiuni, valutar, etc fără să urmărească corelarea pe termen lung cu nici una dintre aceste piețe.

Astfel prin strategiile investiționale se urmărește ca fondul să realizeze performanțe indiferent dacă piețele de acțiuni sau obligațiuni cresc sau scad. Astfel, performanțele fondului nu sunt corelate cu evoluțiile claselor tradiționale de active. Fondul nu își propune să copieze performanță pe termen lung a nici unui indice bursier.

În anumite momente fondul poate avea expuneri în instrumente financiare derivate în vederea obținerii de randament sau/și de protecție a riscurilor asociate. De asemenea fondul poate investi în instrumente financiare care au în componența lor instrumente financiare derivate pentru a beneficia de evoluțiile negative ale anumitor clase de active (scăderea prețului acțiunilor listate pe piețele internaționale de capital, creșterea randamentelor titlurilor de stat internațional, etc).

În alocarea portofoliului fondului pe diferite clase de active cât și în selecția propriu zisă a instrumentelor financiare aflate în portofoliul fondului se utilizează metode specifice analizei fundamentale (atât la nivel macro cât și la nivelul emitentului) cât și analizei tehnice.

Pentru obținerea celor mai bune cotații de cumpărare/vânzare de instrumente financiare, fondul tranzacționează pe piețele internaționale de capital prin intermediul a peste cinsprezece bănci/brokeri din România, Austria, Ungaria, Germania, Bulgaria, Elveția, Olanda, Cehia și Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu analizează zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de opt bănci care acoperă prin rapoartele lor, atât regiunea Europei Centrale și de Est, cât și la nivel global.

În aceste condiții fondul își propune să livreze pe termen mediu și lung randamente pozitive superioare altor instrumente de economisire în condiții de risc/volatilitate controlată.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Anul 2018 a fost un an dificil pentru toate clasele de active dar în special pentru acțiuni. La fel ca și în anul 2017 investițiile efectuate s-au bazat pe identificarea unor teme investiționale despre care am avut convingeri puternice. După avansul puternic al burselor în anul 2017, avans condus în principal de companiile tehnologice din SUA am decis ca în anul 2018 să fim precauți în alocarea investițiilor, astfel am decis să alocăm o pondere mai mare a investițiilor înspre companiile de tip Value în detrimentul celor de tip Growth. De asemenea o altă temă abordată în prima parte a anului 2018 a fost alocarea investițiilor înspre companii energetice mizând pe creșterea barilului de petrol. Ca și diversificare geografică a portofoliilor am ales să investim în companii Japoneze deoarece acestea se tranzacționau la indicatori de evaluare mai atractivi decât cei ai companiilor europene și americane. Această expunere am luat-o indirect prin achiziționarea unui ETF care ne oferea expunere pe indicele bursier Topix.

Cu toate că încă de la sfârșitul anului 2017 ne așteptăm ca noul an să aducă volatilitate pe piețele internaționale, așteptările noastre erau ca aceasta să apară treptat și nu violent cum s-a întâmplat în luna februarie. Astfel, la sfârșitul lunii ianuarie, expunerea pe acțiuni se află la cel mai ridicat nivel din ultimele luni. Cu toate că am creat un portofoliu diversificat, atât global, cât și pe sectoare industriale diferite, volatilitatea de la începutul lunii februarie ne-a afectat semnificativ. Corecțiile înregistrate pe acțiuni s-au răsfrânt asupra tuturor investițiilor noastre indiferent de zona geografică în care se aflau. Fiind convinși că episodul de volatilitate ridicată este temporar am acoperit parțial pozițiile long (de cumpărare) pe Europa și total pozițiile long pe SUA prin achiziționarea unor ETF-uri short (de vânzare) pe acțiuni europene și americane. Această decizie a făcut ca evoluția fondului să se stabilizeze însă doar după ce o parte importantă din corecții a fost înregistrată. Într-adevăr, atât volatilitatea pe acțiuni europene, cât și pe cele americane s-a redus de-a lungul primului semestru, iar odată cu confirmarea faptului că nu am intrat pe un trend *bearish* (pesimist) am decis să închidem pozițiile short, păstrând pozițiile inițiale, long.

Odată cu sfârșitul primului semestru piețele Europene s-au decorelat de cele americane, astfel în timp ce primele s-au înscris pe un trend descendent cele din urmă s-au continuat ascensiunea până la sfârșitul lunii septembrie. După ședința BCE de la mijlocul anului când Președintele ECB Mario Draghi a adus clarificări legate de programul de QE și perioada în care dobânzile vor fi păstrate la un nivel scăzut ne-a făcut să reducem expunerea pe companiile financiare europene.

Tot la mijlocul anului am achiziționat companii producătoare de bunuri discreționare și companii producătoare de semiconductori însă odată cu escaladarea conflictului dintre SUA și China aceste companii au avut de suferit. În ciuda scăderilor semnificative ale companiilor producătoare de semiconductori considerăm că această reacție a fost exagerată iar minimele au fost deja atinse. Acest lucru rămâne valabil cu condiția ca anul 2019 să nu fie un an în care să asistăm la o recesiune globală. În cazul companiilor de bunuri discreționare am eliminat aceste dețineri.

Volatilitatea de la începutul lunii Octombrie, înregistrată de petrol ne-a făcut să reducem expunerea pe companiile producătoare de petrol, rămânând expuși pe companiile petroliere care au ca și activitate suplimentară petrochimia, acestea din urmă beneficiind de prețul redus al petrolului.

În cel de-al patrulea trimestru pe fondul prezentării rezultatelor companiilor americane și pe fondul prezentării estimărilor privind veniturile în trimestrele următoare am decis să eliminăm din portofoliu companiile tehnologice americane din portofoliile fondurilor. De asemenea am decis să deschidem poziții short pe indicele american S&P 500, astfel acoperind pozițiile long din SUA. Pentru a scădea volatilitatea fondului am deschis în luna Decembrie o poziție short pe indicele DAX. Comparativ cu anul trecut când în prima parte a anului nu avem acoperite pozițiile valutare în dolari, în acest an, toate investițiile denominate în dolari au fost acoperite pentru riscul valutar.

Comparativ cu sfârșitul anului 2017 ponderea totală a acțiunilor în portofoliul fondului se situa la 14.54% față de 2.12% iar cea a fondurilor de acțiuni la 23.04% (inclusiv pozițiile short) față de 28.28%. La sfârșitul anului trecut am redus complet ponderea fondurilor de obligațiuni de la 16.35% la finalul anului 2017. Reduceri de expuneri am avut și în cazul obligațiunilor suverane și al celor corporative.

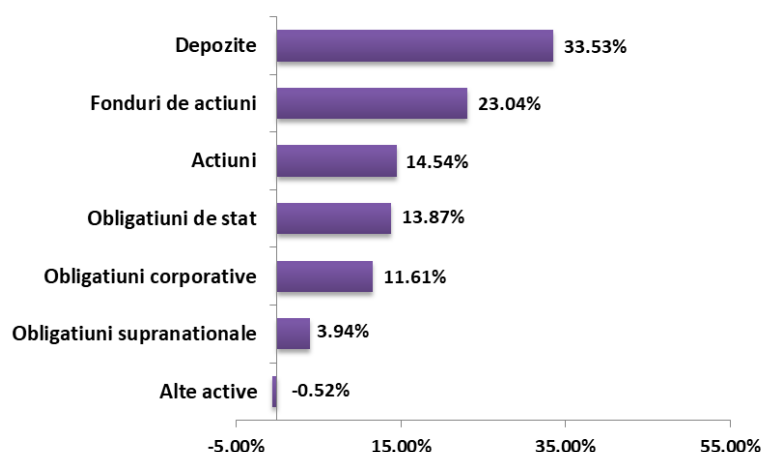
TOP 10 Dețineri obligațiuni la 31.12.2018

	Expunere pe obligatiuni	%
1	ROMANIA ROMGB 5.85 04/26/23	9.25%
2	New Europe Property Investme NEPLN 3.75 02/26/21	7.63%
3	MACEDONIA MACEDO 3.975 07/24/21	4.19%
4	GLOBALWORTH REAL ESTATE GWILN 2 06/20/22	3.98%
5	INTERNATIONAL INVESTMENT B IINVBK 1.593 08/25/20	3.94%
6	ROMANIA ROMANI 3.625 04/24/24	0.09%
7	ROMANIA ROMANI 2.875 10/28/24	0.09%
8	ROMANIA ROMANI 2.75 10/29/25	0.08%
9	ROMANIA ROMANI 4.875 11/07/19	0.08%
10	ROMANIA ROMANI 3.875 10/29/35	0.08%
	TOTAL	29.42%

TOP 10 Dețineri actiuni la 31.12.2018

	Expunere pe actiuni	%
1	L&G DAX Daily 2X Short DES2 GY	9.77%
2	X S&P 500 2X Inverse Swap DBPK GY	9.45%
3	Microsoft Corp MSFT US	2.38%
4	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. ZVTG SV	2.38%
5	AMAZON.COM INC AMZN US	2.16%
6	AT&S Austria Technologie & System ATS AV	2.14%
7	BOOKING HOLDINGS INC BKNG US	2.01%
8	DowDuPont Inc. DWDP US	1.87%
9	Ishares GLBL Infrastructure INFR LN	1.73%
10	RENAULT SA RNO FP	1.58%
	TOTAL	35.45%

Structura de portofoliu la 31.12.2018



Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

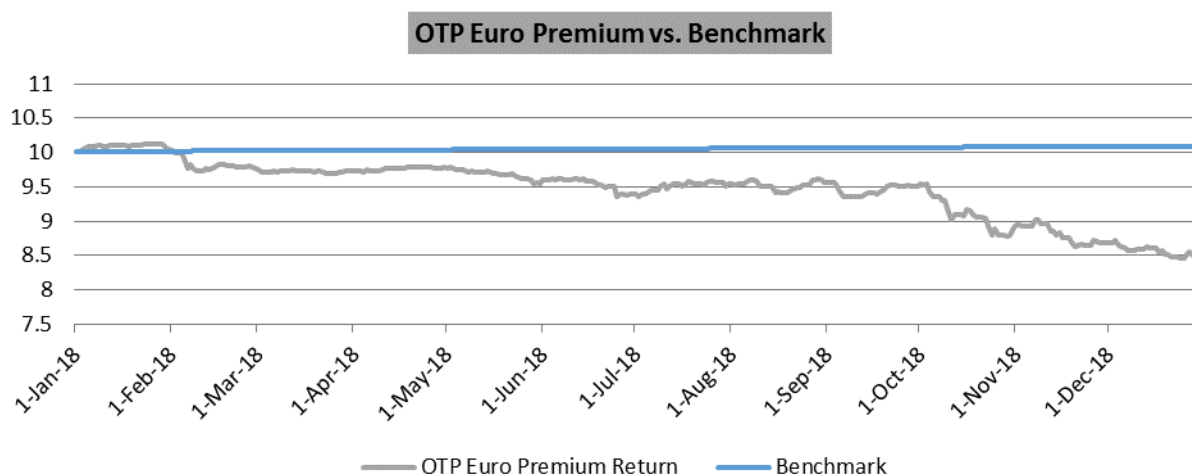
Pe parcursul anului 2018 nu au fost incheiate contracte de tip repo si sell buy back.

Performanța Fondului

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a **FDI OTP Euro Premium Return** a înregistrat valori diferite, ajungând la 31.12.2018 la valoarea de 8,5019 Euro. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o scădere de 15,09%.

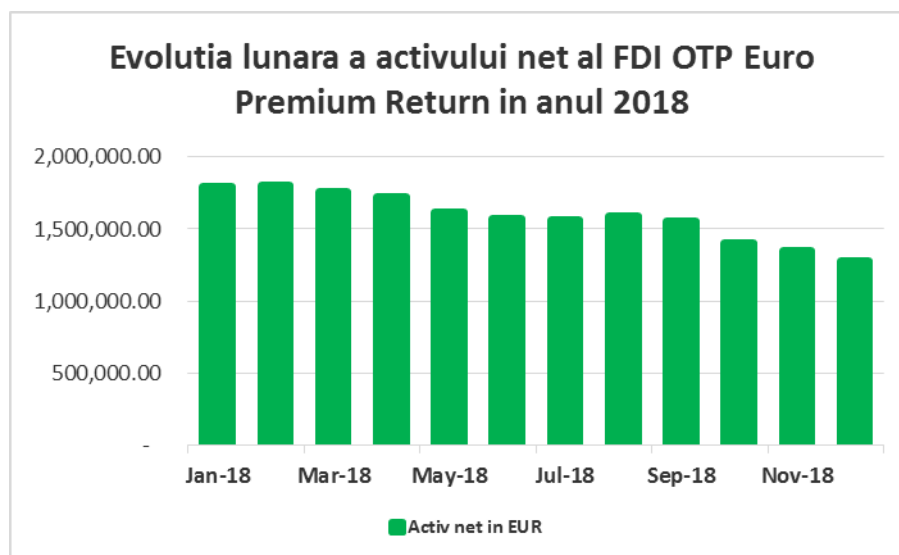
	6 luni	În 2018	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Random. Perioada	-9.49%	-15.09%	-15.09%	-13.53%	n.a	-14.98%

Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Euro Premium Return în comparație cu evoluția benchmark-ului stabilit, EURIBOR12M + 1% pe parcursul anului 2018.



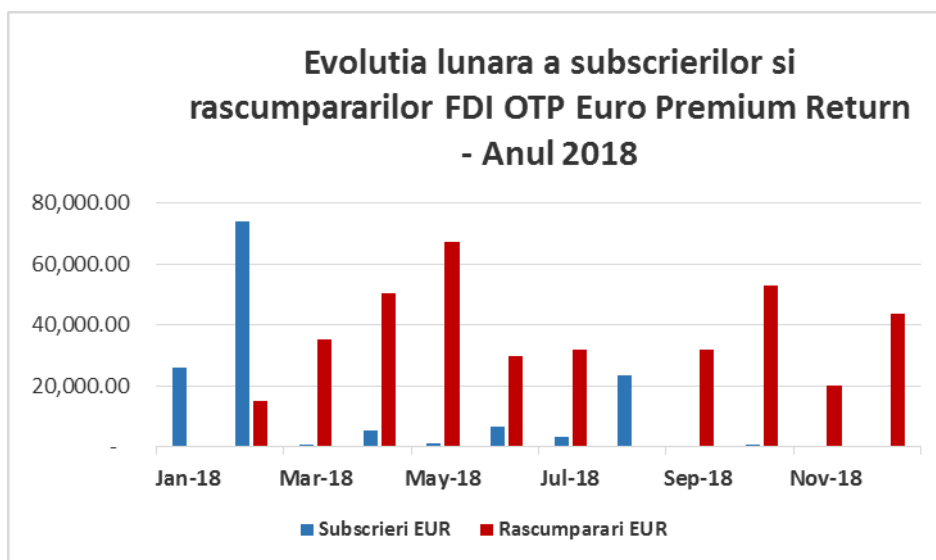
Evoluția activului net

La data de 31.12.2018, FDI OTP Euro Premium Return a înregistrat un activ net în valoare de 1.274,311,30 Euro, valoarea unității de fond, calculată pe baza activelor de la sfârșitul lunii decembrie fiind de 8,5019 Euro.



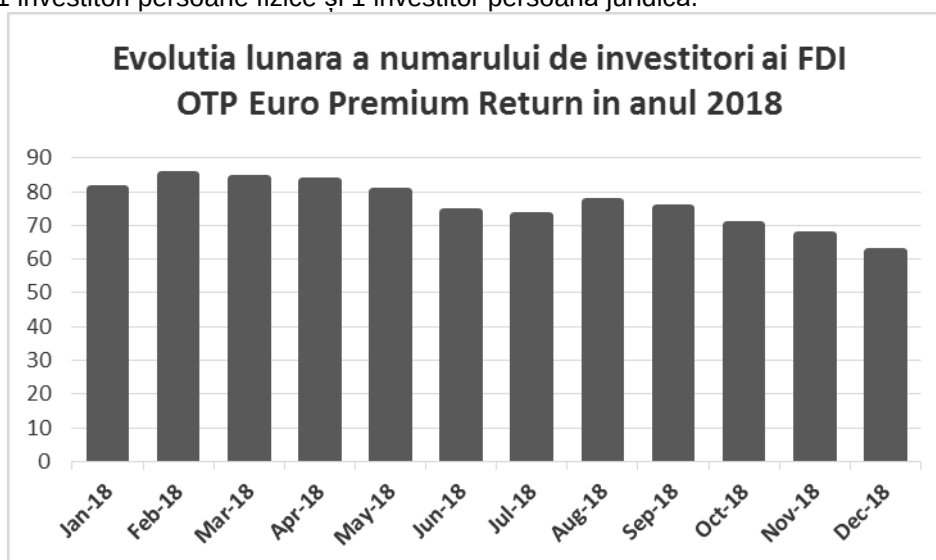
Evoluția fluxurilor de capital

În cursul anului 2018, fondul a înregistrat sume subscrise nete negative de 0,2 milioane euro.



Evoluția numărului de investitori

Până la finele anului 2018, fondul a înregistrat 62 investitori. Analizat pe structură, fondul înregistrează 61 investitori persoane fizice și 1 investor persoană juridică.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2018, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 10.957.871 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (1.125.136) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 12.083.007 Lei.

Situatia rezultatului global	31 decembrie 2018
Venituri dobanzi	66.509
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(857.382)
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	(298.623)
Comisioane de depozitare si custodie	15.986
Comisioane de administrare	37.175
Alte cheltuieli operationale	16.541
Rezultatul global al perioadei	(1.125.136)

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2018 înregistrează o valoare de 6.990.511 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 149.885,5141 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 Euro.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de (Lei) 15.536 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 oricărui angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare si non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Platile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanta financiare si non-financiare sunt legate de contributia individuala si a unitatii de business la performanta totala a Societatii.

Comportamentul neetic sau neconform trebuie sa anuleze orice performanta financiara buna generata si trebuie sa diminueze remuneratia variabila a angajatului.

Cuantumul remuneratiilor pentru exercitiul finaciar 2018, defalcat in remuneratii fixe si remuneratii variabile este prezentat in 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 functia de Director General Adjunct si 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, avand in spate peste 12 ani de experienta in departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrari 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 Ljubcic 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. Ljubcic este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

Conducatori ai societatii in conformitate cu prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Directorul General si Directorul General Adjunct. Inlocuitori de Conducatori ai societatii in sensul prevederilor Ordonantei nr. 32/2012, care vor indeplinii in absenta Conducatorilor Societatii autorizati de ASF, toate atributiile strict reglementate de prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel-Grigore si 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 Cod inscriere: J40/15502/15.08.2007
 CUI: 22264941 Inregistrare ONRC: J40/15502/15.08.2007
 Capital social: 5.795.323 RON Adresa: Bld Dacia, Nr 83, sector 2, Bucuresti

OTP Euro Premium Return

 Decizie autorizare: 231/29.10.2015
 Cod inscriere: CSC06FDIR/400097

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 (EUR)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (EUR)	Lei	
I Total active	100.12%	100.00%	1,761,412.88	8,207,655.61	100.10%	100.00%	1,275,529.54	5,948,942.24	-2,258,713.36
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	47.68%	47.62%	838,798.23	3,908,548.13	44.00%	43.95%	560,643.08	2,614,783.26	-1,293,764.87
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:	4.72%	4.71%	83,017.88	386,838.41	13.20%	13.19%	168,229.35	784,604.86	397,766.45
1.1.1. actiuni	1.86%	1.86%	32,807.69	152,874.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-152,874.00
1.1.2. alte valori mobiliare asimilate acestora	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
1.1.3. obligatiuni, din care:	2.85%	2.85%	50,210.19	233,964.41	13.20%	13.19%	168,229.35	784,604.86	550,640.45
1.1.3.1. Obligatiuni corporative cotate	2.85%	2.85%	50,210.19	233,964.41	3.94%	3.94%	50,212.40	234,185.61	221.20
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	9.26%	9.25%	118,016.95	550,419.25	550,419.25
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:	42.96%	42.91%	755,780.36	3,521,709.72	22.37%	22.35%	285,126.35	1,329,800.80	-2,191,908.92
1.2.1. actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	6.13%	6.12%	78,122.53	364,355.69	364,355.69
1.2.3. obligatiuni, din care:	42.70%	42.65%	751,280.36	3,500,741.07	16.24%	16.23%	207,003.82	965,445.11	-2,535,295.96
1.2.3.1. Obligatiuni corporative cotate	20.79%	20.77%	365,790.96	1,704,476.14	11.63%	11.61%	148,148.39	690,949.26	-1,013,526.88
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	21.91%	21.89%	385,489.40	1,796,264.93	4.62%	4.61%	58,855.43	274,495.85	-1,521,769.08
1.2.5. alte valori mobiliare	0.26%	0.26%	4,500.00	20,968.65	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-20,968.65
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	8.42%	8.41%	107,287.38	500,377.60	500,377.60
1.3.1. actiuni	0.00%	0.00%	0.00	0.00	8.42%	8.41%	107,287.38	500,377.60	500,377.60
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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:	2.75%	2.74%	48,330.16	225,204.05	18.92%	18.90%	241,098.00	1,124,456.98	899,252.93
5.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	2.75%	2.74%	48,330.16	225,204.05	18.92%	18.90%	241,098.00	1,124,456.98	899,252.93
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.09%	0.09%	1,507.28	7,023.48	-0.52%	-0.52%	-6,688.80	-31,195.90	-38,219.38
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.09%	0.09%	1,507.28	7,023.48	-0.52%	-0.52%	-6,688.80	-31,195.90	-38,219.38
6.4.1. Contracte forward	0.09%	0.09%	1,507.28	7,023.48	-0.52%	-0.52%	-6,688.80	-31,195.90	-38,219.38
7 Conturi curente si numerar	4.93%	4.92%	86,714.18	404,062.05	14.64%	14.63%	186,598.37	870,276.15	466,214.10
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.	44.68%	44.63%	786,063.03	3,662,817.90	23.06%	23.04%	293,878.89	1,370,621.76	-2,292,196.14
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	0.12%	0.12%	2,082.77	9,705.06	0.10%	0.10%	1,218.24	5,681.76	-4,023.30
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.08%	0.08%	1,469.23	6,846.19	0.04%	0.04%	548.39	2,557.63	-4,288.55
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	279.31	1,301.52	0.02%	0.02%	234.34	1,092.92	-208.60
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	128.33	597.97	0.01%	0.01%	99.29	463.08	-134.90
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.01%	0.01%	170.74	795.62	0.01%	0.01%	171.53	800.00	4.38
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	35.14	163.76	0.01%	0.01%	164.70	768.13	604.37
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	99.88%	1,759,330.12	8,197,950.55	100.00%	99.90%	1,274,311.30	5,943,260.48	-2,254,690.06

*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	1,274,311.30	1,759,330.12	-485,018.81
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	149,885.5141	175,714.0864	-25,828.5723
Valoarea unitara a activului net	8.5019	10.0125	-1.5106

 OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA
 Director General
 Dan Marius POPOVICI

 Intocmit
 Filon-Daniel ANGHEL-GRIGORE

FDI OTP Euro Premium Return – Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

5.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Ponderea in activul total al OPCVM
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB20E	ROIBKDBC049	-	5	25-Sep-17	25-Sep-18	25-Sep-19	1.5930%	EUR 10,000.00	EUR 0.44	EUR 42.48	EUR 0.00	-	EUR 50,212.40	% 0.001	% 3.937
TOTAL														EUR 50,212.40		3.937

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Ponderea in activul total al OPCVM
RO1323DBN018	RO1323DBN018	-	50	11-Dec-18	26-Apr-18	26-Apr-19	5.8500%	RON 10,675.96	RON 1.60	RON 400.68	RON 0.00	RON 10607.70	RON 4.6639	EUR 118,016.95	% 0.000	% 9.252
TOTAL														EUR 118,016.95		9.252

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

1.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) - denuminate in EUR

Emitent	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
AT&S Austria Technologie & Systemtechnik A	AT0000969985	31-Dec-18	1,770	EUR 0.00	EUR 15.40	EUR 27,258.00	% 0.005	% 2.137
RENAULT SA	FR0000131906	31-Dec-18	370	GBP 3.81	GBP 54.55	GBP 20,183.50	% 0.000	% 1.582
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI0021111651	28-Dec-18	1,000	EUR 0.00	EUR 30.30	EUR 30,300.00	% 0.004	% 2.375
TOTAL						EUR 77,741.50		6.095

1.3. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) - denuminate in GBP

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR GBP/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
BP PLC	GB0007980591	31-Dec-18	69	GBP 0.0000	GBP 4.9595	lei 5.1931	lei 4.6639	EUR 381.03	% 0.000	% 0.030
TOTAL								EUR 381.03		0.030

3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

3.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Ponderea in activul total al OPCVM
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	50	24-Jul-17	20-Jun-18	20-Jun-19	2.8750%	EUR 1,017.50	EUR 0.08	EUR 15.36	EUR 0.00	EUR 1000.40	EUR 50,787.73	% 0.005	% 3.982
New Europe Property Investments	XS1325078308	-	50	30-Nov-15	26-Feb-18	26-Feb-19	3.7500%	EUR 995.97	EUR 0.10	EUR 31.75	EUR 0.00	EUR 941.86	EUR 48,680.33	% 0.006	% 3.816
New Europe Property Investments	XS1325078308	-	50	3-Dec-18	26-Feb-18	26-Feb-19	3.7500%	EUR 940.00	EUR 0.10	EUR 31.75	EUR 0.00	EUR 941.86	EUR 48,680.33	% 0.006	% 3.816
TOTAL													EUR 148,148.39		11.615

4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisuni	Ponderea in activul total al OPCVM
MACEDONIA	XS1087984164	-	50	31-May-17	24-Jul-18	24-Jul-19	3.9750%	EUR 1,033.50	EUR 0.11	EUR 17.53	EUR 0.0000	EUR 1,052.1400	EUR 53,483.68	% 0.000	% 4.193
ROMANIA	XS1060842975	-	1	30-Mar-16	24-Apr-18	24-Apr-19	3.6250%	EUR 1,112.50	EUR 0.10	EUR 25.03	EUR 0.0000	EUR 1,134.0000	EUR 1,159.03	% 0.000	% 0.091
ROMANIA	XS0852474336	-	1	30-Mar-16	7-Nov-18	7-Nov-19	4.8750%	EUR 1,157.50	EUR 0.13	EUR 7.35	EUR 0.0000	EUR 1,043.2450	EUR 1,050.59	% 0.000	% 0.082
ROMANIA	XS1129788524	-	1	29-May-17	28-Oct-18	28-Oct-19	2.8750%	EUR 1,086.00	EUR 0.08	EUR 5.12	EUR 0.0000	EUR 1,092.6600	EUR 1,097.78	% 0.000	% 0.086
ROMANIA	XS1312891549	-	1	16-May-17	29-Oct-18	29-Oct-19	2.7500%	EUR 1,062.49	EUR 0.08	EUR 4.82	EUR 0.0000	EUR 1,077.2800	EUR 1,082.10	% 0.000	% 0.085
ROMANIA	XS1313004928	-	1	29-Dec-17	29-Oct-18	29-Oct-19	3.8750%	EUR 1,103.90	EUR 0.11	EUR 6.79	EUR 0.0000	EUR 975.4600	EUR 982.25	% 0.000	% 0.077
TOTAL													EUR 58,855.43		4.614

III. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat terț

1 Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) - denuminate in USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
AMAZON.COM INC	US0231351067	31-Dec-18	21	USD 0.0000	USD 1,501.9700	EUR 4.6639	lei 4.0736	EUR 27,549.25	% 0.000	% 2.160
BOOKING HOLDINGS INC	US0985711089	31-Dec-18	17	USD 0.0373	USD 1,722.4200	EUR 4.6639	lei 4.0736	EUR 25,575.09	% 0.000	% 2.005
DowDuPont Inc.	US2607811007	31-Dec-18	510	USD 0.0000	USD 53.4800	EUR 4.6639	lei 4.0736	EUR 23,822.69	% 0.000	% 1.868
Microsoft Corp	US5949181045	31-Dec-18	342	USD 0.0000	USD 101.5700	EUR 4.6639	lei 4.0736	EUR 30,340.36	% 0.000	% 2.379
TOTAL								EUR 107,287.38		8.411

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in RON

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	lei		eur	%
Banca Comerciala Romana	18.48	4.6639	3.96	0.000
Banca Romaneasca	0.00	4.6639	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	114.71	4.6639	24.60	0.002
Citi Bank	1.00	4.6639	0.21	0.000
Libra Internet Bank	0.00	4.6639	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	2,288.05	4.6639	490.59	0.038
TOTAL				519.36
				0.041

FDI OTP Euro Premium Return – Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR	%
Banca Comerciala Romana	180,396.02	14.143
Banca Romaneasca	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	195.27	0.015
Citi Bank	338.59	0.027
IDEA BANK	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	5,096.36	0.400
NUMERAR IN CASERIE	0.00	0.000
TOTAL	186,026.24	14.594

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	USD	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romana	60.42	4.0736	4.6639	52.77	0.004
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.0736	4.6639	0.00	0.000
TOTAL				52.77	0.004

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	eur	%
Banca Comerciala Romana	28-Dec-18	7-Jan-19	2.0000%	540,700.00	30.04	120.16	4.6639	115,958.78	9.091
TOTAL								115,958.78	9.091

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur	eur	eur	%
Banca Romaneasca	31-May-18	29-May-19	1.3000%	80,000.00	2.85	612.60	80,612.60	6.320
OTP BANK ROMANIA	28-Dec-18	4-Jan-19	0.0500%	22,162.91	0.03	0.12	22,163.03	1.738
TOTAL							102,775.63	8.057

3. Depozite bancare denuminate in USD

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR USD/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	usd	usd				eur	%
Banca Comerciala Romana	28-Dec-18	7-Jan-19	1.5000%	25,600.00	1.07	4.27	4.0736	4.6639	22,363.59	1.753
TOTAL									22,363.59	1.753

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.2. Contracte forward denuminate in USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	usd				eur	lei	lei	eur	eur	eur	%
Citi Bank	75,000.00	Vanzare	30-Jan-18	30-Jan-19	0.782167	4.6639	4.0736	0.8714	-0.0892	-6,688.80	-0.524
Total										-6,688.80	-0.524

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

2.1. Titluri de participare denuminate in RON

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				eur	eur	lei	eur	%	%
OTP REAL ESTATE	ROTOW22GGA16	-	263.7357	473.1276	-	4.6639	26,754.57	4.957	2.098
TOTAL							26,754.57		2.098

2.2. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	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
				eur	eur	eur	%	%
DBX S&P 500 2X INVERSE 1C	LU0411078636	28-Dec-18	61,000.0000	-	1.9752	120,487.20	0.119	9.446
ETF FX DAX 2X SHORT FUND	DE000A0X9AA8	31-Dec-18	20,600.0000	-	6.0470	124,568.20	0.141	9.766
TOTAL						245,055.40		19.212

2.3. Titluri de participare denuminate in GBP

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR GBP/RON	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				GBP	GBP	lei	eur	eur	%	%
ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE	IE00B1FZS467	31-Dec-18	1,000.0000	-	19.8200	5.1931	4.6639	22,068.92	0.003	1.730
TOTAL								22,068.92		1.730

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-18
Activ net	738,632.13	1,759,330.12	1,274,311.30
VUAN	9.9603	10.0125	8.5019

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit,
Filon ANGHEL