

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

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

**Informații despre Fond**

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

**Informații despre Administratorul Fondului**

Administratorul fondului este OTP Asset Management România SAI SA, societate de administrare a Investițiilor autorizată de CNVM prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, având numărul de înregistrare în Registrul ASF PJR05SAIR/400023/18.12.2008, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Înregistrare nr. 22264941, cu sediul în București, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

OTP Asset Management România SAI SA este operațională din Aprilie 2008 și se poziționează ca o companie dinamică, inovatoare, orientată către client și către obținerea de performanțe ridicate.

**OTP Asset Management România SAI SA în 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 Euro Bond sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, 011017, București, menționate pe website-ul societății de administrare [www.otpfonduri.ro](http://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.

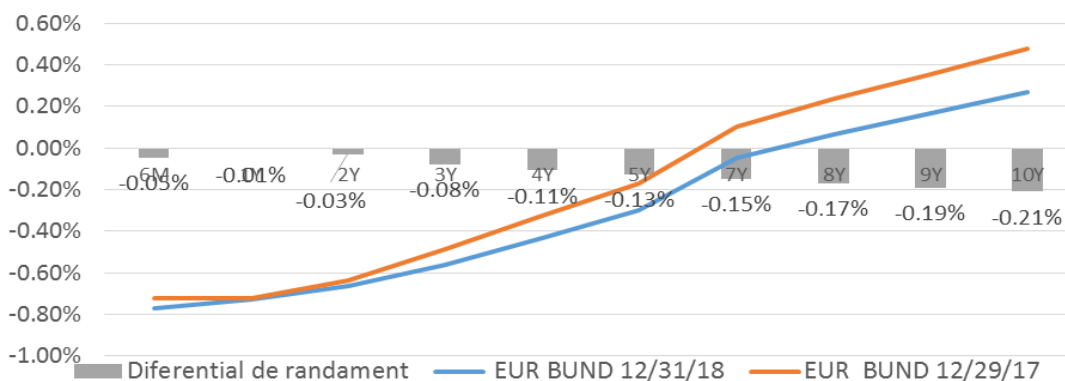
În 2018, o serie de subiecte au provocat îngrijorări pentru investitori și, de asemenea, au afectat creșterea economică. În primul rând, epoca condițiilor monetare extra-relaxate se părea că a încetat până spre finalul anului, când am asistat la schimbarea tonului în comunicarea BCE și FED (probabilitatea relaxării monetare la nevoie). Din 2009, cele mai mari bănci centrale ale lumii au redus ratele dobânzilor și au alimentat cu miliarde de dolari economiile lumii, 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 (QE).

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 neașteptată 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 asemenea pe fondul escaladării tensiunilor comerciale.

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.

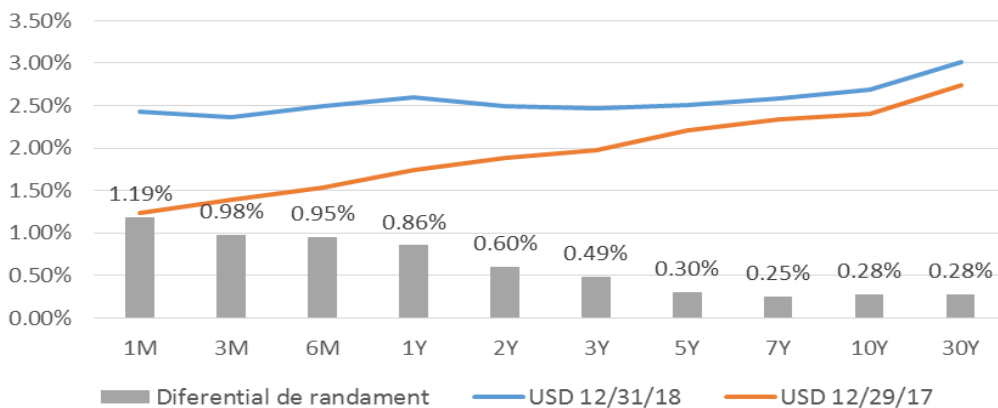
**Evolutia curbei de Titluri de stat germane in 2018**



Sursa: Bloomberg

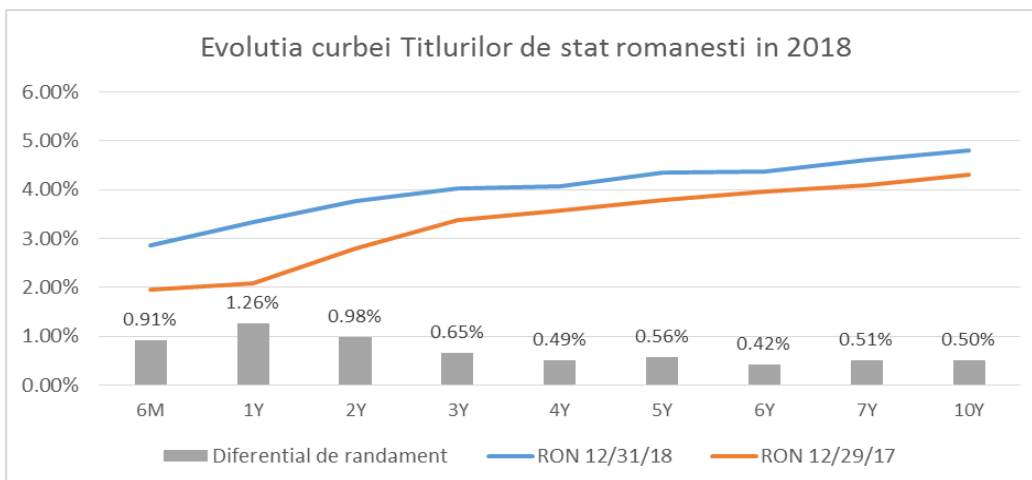
Randamentele extrem de scăzute ale obligațiunilor suverane europene și mediul macro-economic încă favorabil, atât în Europa, cât și în Statele Unite ale Americii ar fi trebuit să facă mai atractive obligațiunile corporative față de cele suverane în prima parte a anului. Însa, socurile geopolitice din 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.

**Evolutia curbei Titlurilor de stat americane in 2018**



Sursa: Bloomberg

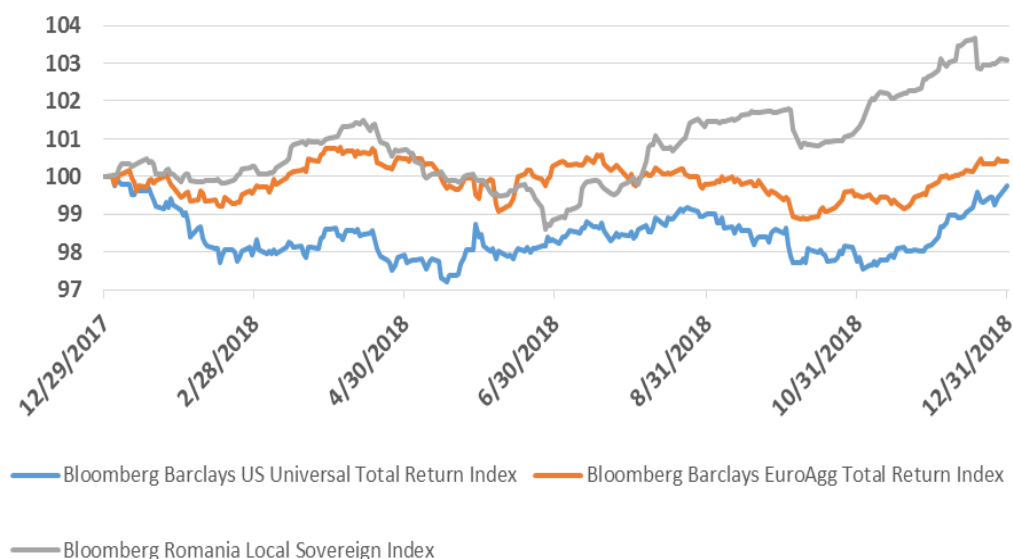
**Evolutia curbei Titlurilor de stat romanesti in 2018**



Sursa: Bloomberg

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 ni se pare de actualitate în continuare pentru piața obligațiunilor denominate 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 reușească 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. Devenea astfel plauzibil să vedem dobanda de referinta pentru moneda euro la nivelul zero la finalul anului 2019. Pe fondul noilor așteptări, obligațiunile denominate în EURO au înregistrat episoade de corecție pe parcursul anului 2018.

Evoluția indicilor de obligațiuni locali și internaționali în 2018

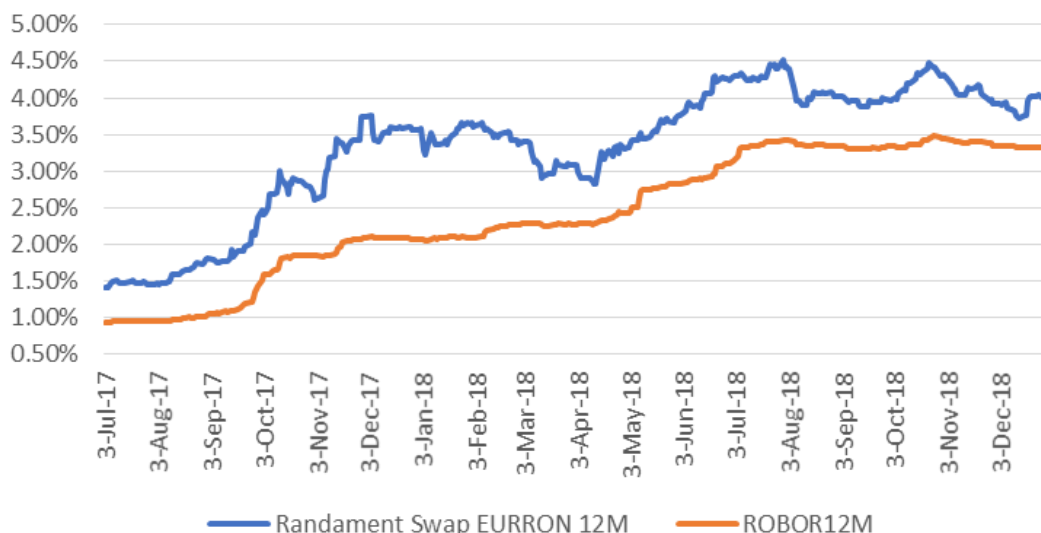


Sursa: Bloomberg

Politicile monetare divergente ale BCE pe de-o parte, FED și BNR pe de altă parte, au confirmat oportunitățile de investiții în 2018 în zona swap-urilor EURRON și EURUSD. Pick-up-ul de randament obținut din diferențialul de dobândă între RON și moneda unică europeană s-a menținut la peste 3% până la finalul anului, atingând în decursul anului valori apropiate de 4.8%. Swap-urile EURRON și EURUSD pot rămâne și în 2019 o oportunitate investițională importantă.



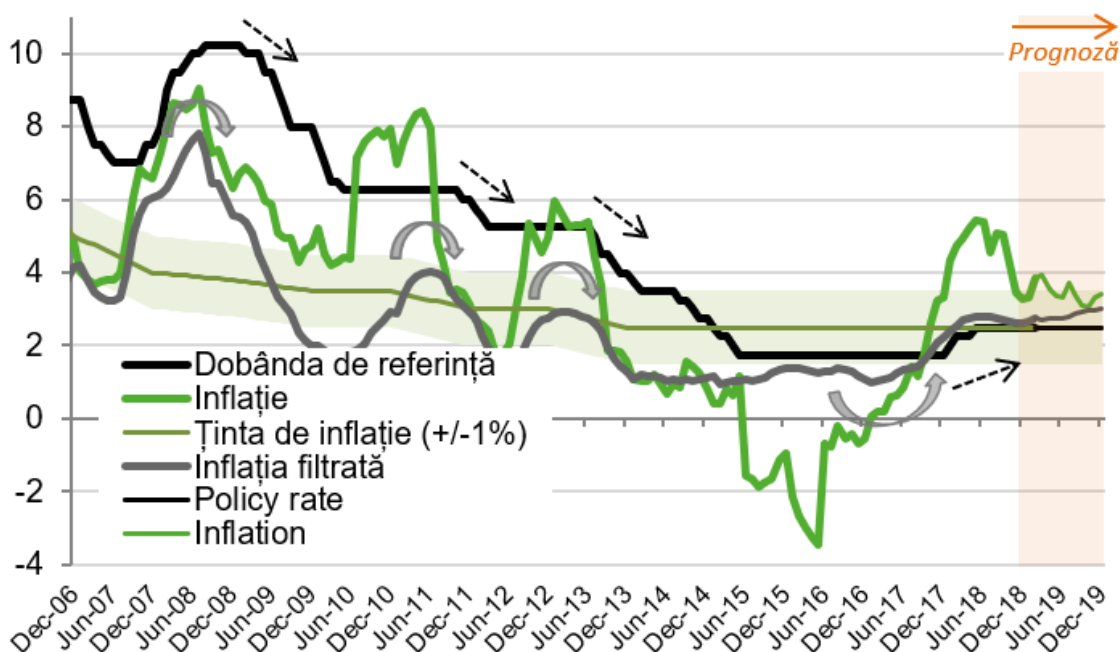
## Randament EURRON swap12m vs. Robor12M



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

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 vigilență.

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 aproximativ 4.38% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2017/2018). 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 maximul 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).

### **Obiectivele FDI OTP Euro Bond**

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în instrumente cu venit fix denominate în EURO, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, în vederea obținerii unor rentabilități superioare. Ca termen de comparație se vor lua în considerare ratele de dobândă la depozitele în EURO practicate de instituții de credit din România.

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

### **Principii, politici și procesul de investiții**

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

Alocarea strategică a fondului își propune să urmărească standardul EFAMA pentru categoria fondurilor de obligațiuni. Alocarea conform standardului EFAMA este de cel puțin 80% investiții în instrumente cu venit fix și maxim 20% în numerar. Investițiile fondului în alte active nu vor depăși 10%. Fondul nu va investi în acțiuni. Maxim 20% din activul fondului va putea fi investit în obligațiuni convertibile.

Prin alocare strategică se înțelege alocarea portofoliului fondului pe categorii de active pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, administratorul poate devia de la această alocare strategică pentru a capta oportunitățile pe termen scurt și mediu oferite de piețele financiare.



Politica de investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denominate în Euro, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

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

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

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

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

Pentru obținerea celor mai bune cotații de cumpărare/vânzare de instrumente financiare cu venit fix, fondul tranzacționează pe piețele internaționale de capital prin intermediul a peste zece bănci/brokeri din România, Austria, Germania, Bulgaria, Elveția, Olanda și Anglia. De asemenea, managerii de portofoliu primesc zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de nouă bănci regionale sau globale.

În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice și să investească într-un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, astfel încât să obțină randamente solide pe termen mediu și lung, net superioare dobânzilor oferite de plasamentele clasice în depozite bancare denominate în EURO.

### **Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului**

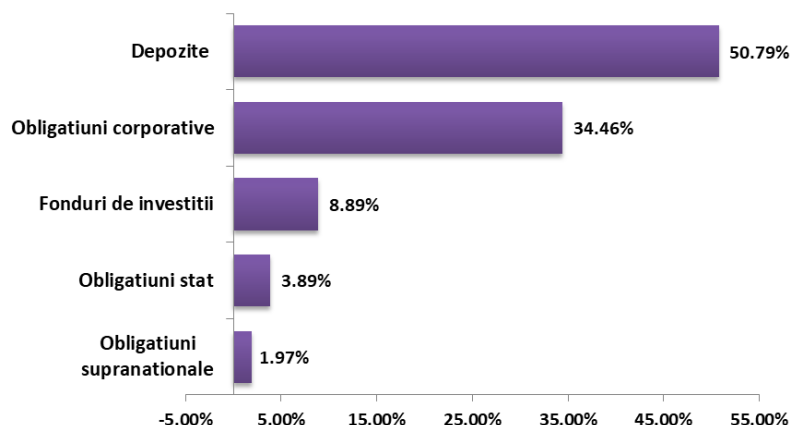
Politica de investiții a fondului OTP Euro Bond a urmărit și pe parcursul anului 2018 maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate pe fondul scăderii dobânzilor pentru plasamente denominate în EUR și a posibilei volatilități ridicate pentru obligațiunile denominate în EUR.

În vederea atingerii obiectivelor Fondului, investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în depozite bancare, în obligațiuni suverane și în obligațiuni corporative tranzacționate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană. În primele trei luni ale anului 2018 durata media a plasamentelor a fost crescută progresiv pentru ca începând din luna aprilie aceasta să fie redusă în contextul creșterii temerilor inflationiste. Astfel, indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 1.64, a închis anul la 0.67 (înregistrând în decursul anului un maxim de 1.83).

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

Obligațiunile deținute în portofoliu sunt denominate preponderent în EURO. În ceea ce privește investiția în obligațiuni corporative, ca măsură de diminuare a riscului s-a urmărit crearea unui portofoliu diversificat astfel încât să se realizeze investiții în titluri emise de companii ce provin și sunt listate în țări membre diferite. Pentru diversificare și pentru acoperirea parțială a riscului de dobândă am inclus în portofoliu obligațiuni cu cupon variabil. Pentru acoperirea riscului valutar au fost folosite contracte forward EUR/RON.

### **Structura portofoliului pe clase de active la 31.12.2018**



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

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

|    | Obligatiuni                    |                       | %             |
|----|--------------------------------|-----------------------|---------------|
| 1  | JP MORGAN                      | JPM Float 11/11/19    | 6.02%         |
| 2  | EMERALD CAP                    | EMRCAP Float 05/05/23 | 5.14%         |
| 3  | SOCIETE GENERALE               | SOCGEN Float 06/06/22 | 5.13%         |
| 4  | NE PROPERTY COOPERATIEF        | NEPILN 3.75 02/26/21  | 3.08%         |
| 5  | GLOBALWORTH REAL ESTATE        | GWILN 2.875 06/20/22  | 2.75%         |
| 6  | Cable Communications Sys. N.V. | CBLCSY 5 10/15/23     | 2.38%         |
| 7  | ROMANIA                        | ROMANI 2.75 10/29/25  | 2.12%         |
| 8  | OTP BANK NYRT                  | OTPHB 0 PERP          | 1.58%         |
| 9  | INTERNATIONAL INVESTMENT BANK  | INVBK 15026 10/15/21  | 1.51%         |
| 10 | Morgan Stanley                 | MS Float 01/27/22     | 1.50%         |
|    | <b>TOTAL</b>                   |                       | <b>31.22%</b> |

### Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

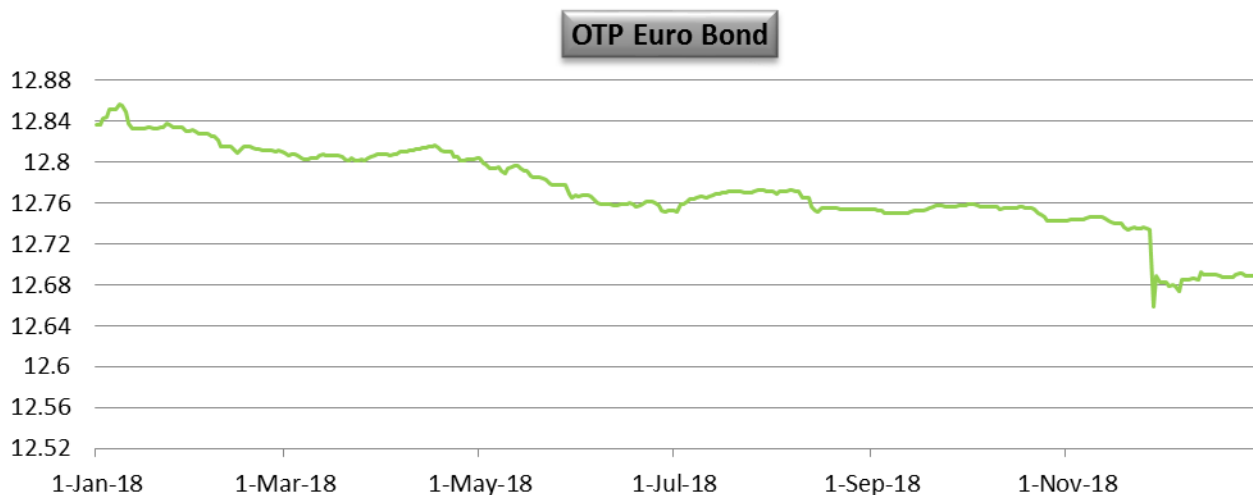
Pe parcursul anului 2018 au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu contrapartida BRD - GSG. La 31 decembrie 2018 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0,00 %.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizează venituri direct/indirect din derularea acestor operațiuni. Comisioanele aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele aferente decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operațiuni și sunt încasate de către banca depozitară. Decontarea și compensarea tranzacțiilor se realizează în mod bilateral. Garanțiile acordate de fond în cadrul acestor tranzacții sunt păstrate în custodie de către bancile partenere în contul de house.

### Performanța Fondului

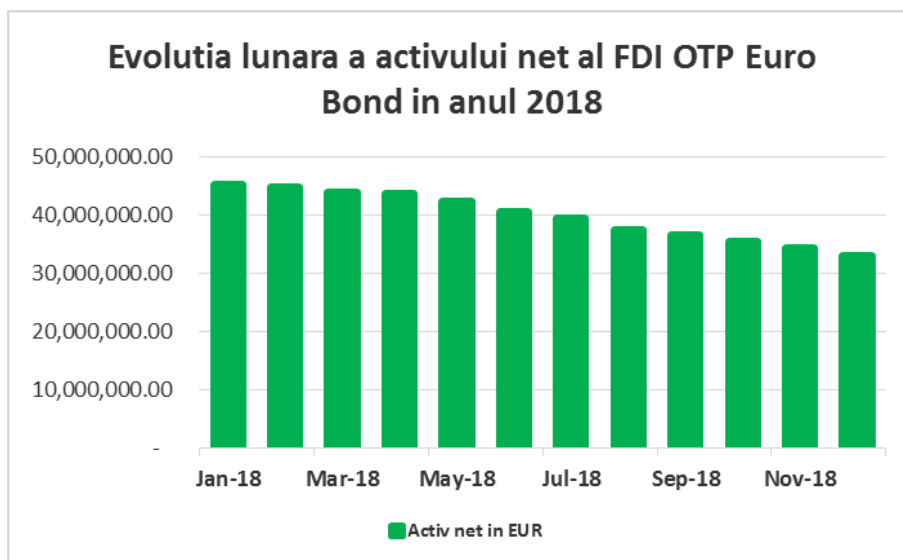
Pe parcursul anului 2018 OTP Euro Bond, a înregistrat o evoluție negativă, ajungând la valoarea VUAN de 12,6881 EURO (31.12.2018). În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o scădere de 1,15%.

|          | 6 luni | În 2018 | 1 an   | 3 ani | 5 ani | De la lansare |
|----------|--------|---------|--------|-------|-------|---------------|
| Random.  |        |         |        |       |       |               |
| Perioada | -0.50% | -1.15%  | -1.15% | 2.30% | 9.10% | 26.88%        |



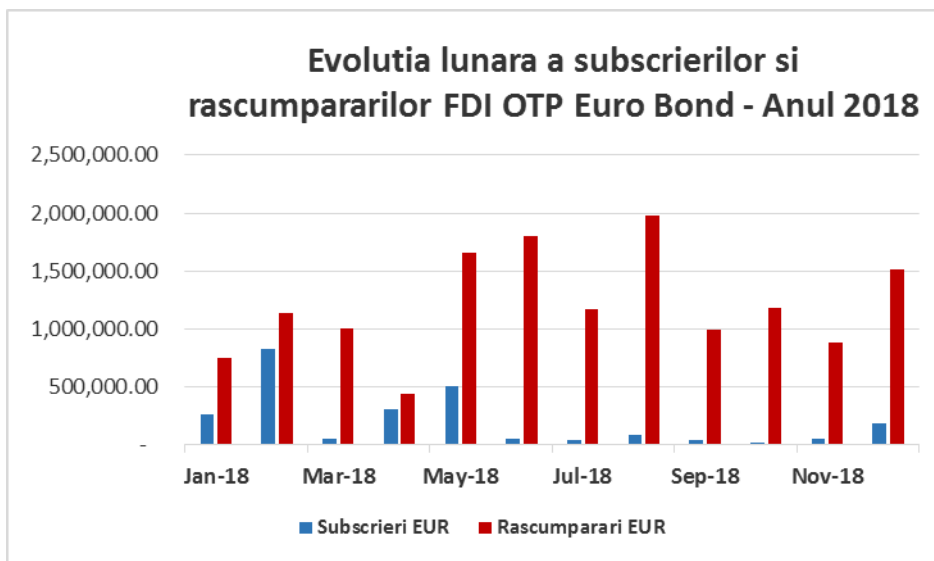
### Evoluția activului net

La data de 31.12.2018 activul net a înregistrat valoarea de 33,151,953,99 EURO, fondul înregistrând o scădere a activului de 27,46%. Scăderea a fost datorată atât volumului negativ de subscrieri, cât și evoluției descrescătoare a valorii unității de fond.



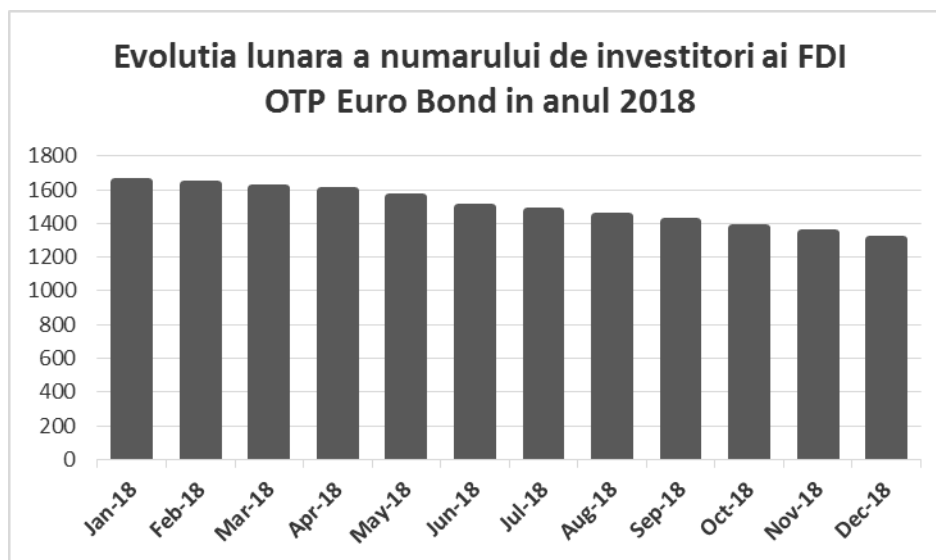
### Evoluția fluxurilor de capital

Sumele subscribe nu au depășit sumele răscumpărate astfel că s-au înregistrat 2,4 milioane de euro în subscrieri și 14,5 milioane de euro în răscumpărări. Fondul a înregistrat vânzări nete negative de 12,1 milioane euro.



#### Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori, acesta a scăzut, ajungând la 1305 investitori la finele anului 2018. Analizat pe structura, fondul înregistrează 1278 investitori persoane fizice și 27 investitori persoane juridice.



#### Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2018, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 48.645.804 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (6.629.496) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 55.275.300 Lei.

| <u>Situatia rezultatului global</u> | <b>31 decembrie 2018</b> |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Venituri dobanzi                    | 3.094.723                |

|                                                                                                          |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                          |                    |
| Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere | (605.496)          |
| Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare                                                     | (6.914.888)        |
| Comisioane de depozitare si custodie                                                                     | 278.384            |
| Comisioane de administrare                                                                               | 1.689.446          |
| Alte cheltuieli operationale                                                                             | 236.005            |
| <b>Rezultatul global al perioadei</b>                                                                    | <b>(6.629.496)</b> |

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2018 înregistrează o valoare de 121.860.275 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 2.612.840,6129 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 EUR.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 28.537.789 Lei.

### Remuneratii

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptata o politica de remunerare in concordanta cu legislatia in vigoare si este aliniata cu politica de remunerare a Grupului OTP. Acesta politica de remunerare promoveaza gestionarea eficienta a riscurilor incluzand o descriere a modului de remunerare si a modului de calcul al beneficiilor. OTP Asset Management Romania SAI SA nu are in prezent constituit un comitet de remunerare.

Politica de remunerare a OTP Asset Management Romania SAI SA nu incurajeaza asumarea de riscuri care nu sunt in concordanta cu profilul de risc al fiecarui fond in parte si nu afecteaza in nici un fel respectarea obligatiei societatii si a angajatilor acesteia, de a actiona in interesul investitorilor in fondurile administrate. Politica de remunerare include componente fixe si variabile de remunerare pentru salariatii societatii. Politica de remunerare a societatii are la baza principiul ca componenta variabila anuala sa nu depaseasca valoarea componentei fixe anuale pentru nici unul din salariatii societatii. Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al Societatii sau al fondurilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului din conducere, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

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

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

Cuantumul remuneratiilor pentru exercitiul financiar 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, având în 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 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;

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, respectandu-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 EuroBond

Decizie autorizare: 1083/20.08.2010  
Cod inscriere: CSC06FDIR/400069

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                   |                       |
| <b>I Total active</b>                                                                                                                                                                           | <b>100.09%</b>    | <b>100.00%</b>      | <b>45,737,866.20</b> | <b>213,124,735.16</b> | <b>100.10%</b>    | <b>100.00%</b>      | <b>33,185,261.43</b> | <b>154,772,740.79</b> | <b>-58,351,994.36</b> |
| <b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>                                                                                                                          | <b>57.96%</b>     | <b>57.90%</b>       | <b>26,483,743.61</b> | <b>123,406,300.10</b> | <b>40.35%</b>     | <b>40.31%</b>       | <b>13,376,595.32</b> | <b>62,387,102.92</b>  | <b>-61,019,197.18</b> |
| 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:                    | 0.33%             | 0.33%               | 150,630.56           | 701,893.23            | 1.97%             | 1.97%               | 652,223.28           | 3,041,904.15          | 2,340,010.91          |
| 1.1.3. obligatiuni, din care:                                                                                                                                                                   | 0.33%             | 0.33%               | 150,630.56           | 701,893.23            | 1.97%             | 1.97%               | 652,223.28           | 3,041,904.15          | 2,340,010.91          |
| 1.1.3.1 Obligatiuni corporative cotate                                                                                                                                                          | 0.33%             | 0.33%               | 150,630.56           | 701,893.23            | 1.97%             | 1.97%               | 652,223.28           | 3,041,904.15          | 2,340,010.91          |
| 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:           | 57.63%            | 57.57%              | 26,333,113.05        | 122,704,406.87        | 38.38%            | 38.34%              | 12,724,372.04        | 59,345,198.78         | -63,359,208.09        |
| 1.2.3. obligatiuni, din care:                                                                                                                                                                   | 57.63%            | 57.57%              | 26,333,113.05        | 122,704,406.87        | 38.38%            | 38.34%              | 12,724,372.04        | 59,345,198.78         | -63,359,208.09        |
| 1.2.3.1 Obligatiuni corporative cotate                                                                                                                                                          | 37.11%            | 37.08%              | 16,958,699.39        | 79,022,451.53         | 34.49%            | 34.46%              | 11,434,821.13        | 53,330,862.28         | -25,691,589.25        |
| 1.2.3.2 Obligatiuni emise de administratia publica centrala                                                                                                                                     | 20.51%            | 20.50%              | 9,374,413.66         | 43,681,955.34         | 3.89%             | 3.89%               | 1,289,550.91         | 6,014,336.49          | -37,667,618.84        |
| <b>2 valori mobiliare nou emise</b>                                                                                                                                                             | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |
| <b>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:</b>                                                        | <b>4.63%</b>      | <b>4.63%</b>        | <b>2,117,535.48</b>  | <b>9,867,080.07</b>   | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>-9,867,080.07</b>  |
| 3.1. valori mobiliare                                                                                                                                                                           | 4.63%             | 4.63%               | 2,117,535.48         | 9,867,080.07          | 0.00%             | 0.00%               | 0.00                 | 0.00                  | -9,867,080.07         |
| 3.1.2. obligatiuni neadmise la tranzactionare                                                                                                                                                   | 4.63%             | 4.63%               | 2,117,535.48         | 9,867,080.07          | 0.00%             | 0.00%               | 0.00                 | 0.00                  | -9,867,080.07         |
| <b>4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:</b>                                                             | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |
| <b>5 Depozite bancare din care:</b>                                                                                                                                                             | <b>29.24%</b>     | <b>29.22%</b>       | <b>13,363,317.99</b> | <b>62,269,052.86</b>  | <b>48.36%</b>     | <b>48.31%</b>       | <b>16,031,410.47</b> | <b>74,768,895.28</b>  | <b>12,499,842.42</b>  |
| 5.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania                                                                                                                           | 29.24%            | 29.22%              | 13,363,317.99        | 62,269,052.86         | 48.36%            | 48.31%              | 16,031,410.47        | 74,768,895.28         | 12,499,842.42         |
| <b>6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>                                                                                                                 | <b>0.02%</b>      | <b>0.02%</b>        | <b>10,934.86</b>     | <b>50,953.18</b>      | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>1,063.35</b>      | <b>4,959.34</b>       | <b>-45,993.83</b>     |
| 6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate                                                                                                                   | 0.02%             | 0.02%               | 10,934.86            | 50,953.18             | 0.00%             | 0.00%               | 1,063.35             | 4,959.34              | -45,993.83            |
| 6.4.1. Contracte forward                                                                                                                                                                        | 0.02%             | 0.02%               | 10,934.86            | 50,953.18             | 0.00%             | 0.00%               | 1,063.35             | 4,959.34              | -45,993.83            |
| <b>7 Conturi curente si numerar</b>                                                                                                                                                             | <b>0.76%</b>      | <b>0.76%</b>        | <b>346,358.67</b>    | <b>1,613,927.49</b>   | <b>2.49%</b>      | <b>2.49%</b>        | <b>824,826.86</b>    | <b>3,846,909.99</b>   | <b>2,232,982.50</b>   |
| <b>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</b> | <b>-3.31%</b>     | <b>-3.31%</b>       | <b>-1,514,406.24</b> | <b>-7,056,678.76</b>  | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>7,056,678.76</b>   |
| 8.2. Contracte de tip repo pe titluri de valoare                                                                                                                                                | -3.31%            | -3.31%              | -1,514,406.24        | -7,056,678.76         | 0.00%             | 0.00%               | 0.00                 | 0.00                  | 7,056,678.76          |
| <b>9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.</b>                                                                                                                                         | <b>7.47%</b>      | <b>7.46%</b>        | <b>3,413,349.53</b>  | <b>15,905,184.79</b>  | <b>8.90%</b>      | <b>8.89%</b>        | <b>2,951,372.86</b>  | <b>13,764,907.87</b>  | <b>-2,140,276.93</b>  |
| <b>10 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>                                                                                                                                                | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |
| <b>11 Titluri suport pentru operatiuni de report</b>                                                                                                                                            | <b>3.32%</b>      | <b>3.32%</b>        | <b>1,517,039.72</b>  | <b>7,068,949.99</b>   | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>           | <b>-7,068,949.99</b>  |
| <b>12 Alte active</b>                                                                                                                                                                           | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>-7.42</b>         | <b>-34.57</b>         | <b>0.00%</b>      | <b>0.00%</b>        | <b>-7.42</b>         | <b>-34.61</b>         | <b>-0.03</b>          |
| 12.5. sume in curs de rezolvare                                                                                                                                                                 | 0.00%             | 0.00%               | -7.42                | -34.57                | 0.00%             | 0.00%               | -7.42                | -34.61                | -0.03                 |
| <b>II Total obligatii</b>                                                                                                                                                                       | <b>0.09%</b>      | <b>0.09%</b>        | <b>41,592.53</b>     | <b>193,808.72</b>     | <b>0.10%</b>      | <b>0.10%</b>        | <b>33,307.42</b>     | <b>155,342.47</b>     | <b>-38,466.25</b>     |
| 1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.                                                                                                                                         | 0.07%             | 0.07%               | 32,017.31            | 149,191.07            | 0.08%             | 0.08%               | 25,274.86            | 117,879.40            | -31,311.67            |
| 2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului                                                                                                                                  | 0.01%             | 0.01%               | 5,173.00             | 24,104.61             | 0.01%             | 0.01%               | 3,953.18             | 18,437.22             | -5,667.40             |
| 7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate A.S.F.                                                                                                                                   | 0.01%             | 0.01%               | 3,319.87             | 15,469.60             | 0.01%             | 0.01%               | 2,585.89             | 12,060.34             | -3,409.26             |
| 8. Cheltuielile cu auditul financiar                                                                                                                                                            | 0.00%             | 0.00%               | 966.63               | 4,504.18              | 0.00%             | 0.00%               | 971.08               | 4,529.00              | 24.82                 |
| 9. Alte cheltuieli aprobate                                                                                                                                                                     | 0.00%             | 0.00%               | 115.73               | 539.25                | 0.00%             | 0.00%               | 522.42               | 2,436.51              | 1,897.26              |
| <b>III Valoarea activului net (I - II)</b>                                                                                                                                                      | <b>100.00%</b>    | <b>99.91%</b>       | <b>45,696,273.67</b> | <b>212,930,926.44</b> | <b>100.00%</b>    | <b>99.90%</b>       | <b>33,151,954.01</b> | <b>154,617,398.33</b> | <b>-58,313,528.11</b> |

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

Situatia valorii unitare a activului net

| Denumire element                            | Perioada curenta<br>31.12.2018 | Perioada corespunzatoare<br>a anului precedent<br>31.12.2017 | Diferente      |
|---------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|
| Valoare activ net                           | 33,151,954.01                  | 45,696,273.67                                                | -12,544,319.66 |
| Numar unitati de fond/actiuni in circulatie | 2,612,840.6129                 | 3,560,184.9244                                               | -947,344.3115  |
| Valoarea unitara a activului net            | 12.6881                        | 12.8354                                                      | -0.1473        |

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA  
Director General  
Dan Marius POPOVICI

Intocmit  
Filon-Daniel ANGHEL-GRIGORE

**FDI OTP Euro Bond – 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 România:  
5. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative

| Emitent                | Simbol obligatiune | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitie | Data cupon | Data scadența cupon | Rata cuponului | Valoare inițială | Crestere zilnică | Dobânda cumulată | Discount/prima cumulat (a) | Pret piata | Valoare totala    | Pondere in total obligatiuni emiseune | Pondere in activul total al OPCVM |
|------------------------|--------------------|--------------|------------------------------------------------|--------------------------|----------------|------------|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|-------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
|                        |                    |              |                                                |                          |                |            |                     | %              | eur              | eur              | eur              | eur                        | eur        | eur               | %                                     | %                                 |
| International INV Bank | IIB20E             | ROIIBKDBC049 | -                                              | 15                       | 25-Sep-17      | 25-Sep-18  | 25-Sep-19           | 1.593%         | 10,000.00        | 0.44             | 42.48            | 0.00                       | -          | 150,637.20        | 0.023                                 | 1.511                             |
| International INV Bank | IIB21E             | ROAB22JS4SS1 | -                                              | 50                       | 15-Oct-18      | 15-Oct-18  | 15-Oct-19           | 1.503%         | 10,000.00        | 0.42             | 31.72            | 0.00                       | -          | 501,586.08        | 0.001                                 | 1.511                             |
| <b>Total</b>           |                    |              |                                                |                          |                |            |                     |                |                  |                  |                  |                            |            | <b>652,223.28</b> |                                       | <b>1.965</b>                      |

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

**3.1. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative 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 | Valoarea initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/ prima cumulat(a) | Pret Piata | Valoare totala       | Pondere in total obligatiuni al unei emisiuni | Pondere in activul total al OPCVM |
|---------------------------|--------------|------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
|                           |              |                                                |                          |                 |            |                      | %              | eur               | eur              | eur              | eur                        | eur        | eur                  | %                                             | %                                 |
| BULGARIAN ENERGY HOLDING  | XS1405778041 | -                                              | 50                       | 9-Sep-16        | 2-Aug-18   | 2-Aug-19             | 4.875%         | 1,059.50          | 0.13             | 20.30            | -                          | 1,073.35   | 54,682.57            | 0.003                                         | 0.165                             |
| BULGARIAN ENERGY HOLDING  | XS1405778041 | -                                              | 100                      | 22-Sep-16       | 2-Aug-18   | 2-Aug-19             | 4.875%         | 1,058.75          | 0.13             | 20.30            | -                          | 1,073.35   | 109,365.14           | 0.006                                         | 0.330                             |
| BULGARIAN ENERGY HOLDING  | XS1405778041 | -                                              | 50                       | 7-Aug-17        | 2-Aug-18   | 2-Aug-19             | 4.875%         | 1,080.00          | 0.13             | 20.30            | -                          | 1,073.35   | 54,682.57            | 0.003                                         | 0.165                             |
| CABLE COMM SYST NV        | XS1405770576 | -                                              | 100                      | 23-Jan-17       | 15-Oct-18  | 15-Apr-19            | 5.000%         | 1,072.70          | 0.14             | 10.56            | -                          | 1,042.68   | 105,323.06           | 0.029                                         | 0.317                             |
| CABLE COMM SYST NV        | XS1405770576 | -                                              | 200                      | 23-May-17       | 15-Oct-18  | 15-Apr-19            | 5.000%         | 1,068.50          | 0.14             | 10.56            | -                          | 1,042.68   | 210,646.11           | 0.057                                         | 0.635                             |
| CABLE COMM SYST NV        | XS1405770576 | -                                              | 100                      | 3-Aug-17        | 15-Oct-18  | 15-Apr-19            | 5.000%         | 1,060.00          | 0.14             | 10.56            | -                          | 1,042.68   | 105,323.06           | 0.029                                         | 0.317                             |
| CABLE COMM SYST NV        | XS1405770576 | -                                              | 200                      | 7-Aug-17        | 15-Oct-18  | 15-Apr-19            | 5.000%         | 1,063.60          | 0.14             | 10.56            | -                          | 1,042.68   | 210,646.11           | 0.057                                         | 0.635                             |
| CABLE COMM SYST NV        | XS1405770576 | -                                              | 150                      | 6-Sep-17        | 15-Oct-18  | 15-Apr-19            | 5.000%         | 1,064.85          | 0.14             | 10.56            | -                          | 1,042.68   | 157,984.58           | 0.043                                         | 0.476                             |
| CESKE DRAHY               | XS1415366720 | -                                              | 100                      | 25-May-16       | 25-May-18  | 25-May-19            | 1.875%         | 990.24            | 0.05             | 11.35            | -                          | 1,029.63   | 104,097.77           | 0.002                                         | 0.314                             |
| CROATIAN BANK RECON & DEV | XS0961637542 | -                                              | 150                      | 19-May-16       | 8-May-18   | 8-May-19             | 6.000%         | 1,116.25          | 0.06             | 39.12            | -73.34                     | 1,123.98   | 163,464.14           | 0.021                                         | 0.493                             |
| Emerald Capital Limited   | XS1523215116 | -                                              | 1,700                    | 2-Dec-16        | 5-Nov-18   | 5-Feb-19             | 1.782%         | 1,000.00          | 0.05             | 2.82             | -                          | -          | 1,704,796.55         | 0.772                                         | 5.137                             |
| Ford Motor Credit CO LLC  | XS1729872736 | -                                              | 100                      | 1-Dec-17        | 3-Dec-18   | 1-Mar-19             | 0.384%         | 1,000.00          | 0.01             | 0.31             | -                          | 844.58     | 84,488.43            | 0.000                                         | 0.255                             |
| Globalworth REAL ESTATE   | XS1577957837 | -                                              | 191                      | 19-Jun-17       | 20-Jun-18  | 20-Jun-19            | 2.875%         | 994.27            | 0.08             | 15.36            | -                          | 1,000.40   | 194,009.13           | 0.017                                         | 0.585                             |
| Globalworth REAL ESTATE   | XS1577957837 | -                                              | 109                      | 19-Jun-17       | 20-Jun-18  | 20-Jun-19            | 2.875%         | 1,008.75          | 0.08             | 15.36            | -                          | 1,000.40   | 110,717.25           | 0.010                                         | 0.334                             |
| Globalworth REAL ESTATE   | XS1577957837 | -                                              | 150                      | 27-Jun-17       | 20-Jun-18  | 20-Jun-19            | 2.875%         | 1,008.50          | 0.08             | 15.36            | -                          | 1,000.40   | 152,363.19           | 0.014                                         | 0.459                             |
| Globalworth REAL ESTATE   | XS1577957837 | -                                              | 200                      | 3-Aug-17        | 20-Jun-18  | 20-Jun-19            | 2.875%         | 1,021.50          | 0.08             | 15.36            | -                          | 1,000.40   | 203,150.92           | 0.018                                         | 0.612                             |
| Globalworth REAL ESTATE   | XS1577957837 | -                                              | 150                      | 5-Sep-17        | 20-Jun-18  | 20-Jun-19            | 2.875%         | 1,023.75          | 0.08             | 15.36            | -                          | 1,000.40   | 152,363.19           | 0.014                                         | 0.459                             |
| Globalworth REAL ESTATE   | XS1577957837 | -                                              | 100                      | 14-Sep-17       | 20-Jun-18  | 20-Jun-19            | 2.875%         | 1,024.00          | 0.08             | 15.36            | -                          | 1,000.40   | 101,575.46           | 0.009                                         | 0.306                             |
| Goldman Sacs group INC    | XS1173867323 | -                                              | 250                      | 28-Nov-16       | 28-Oct-18  | 28-Jan-19            | 0.683%         | 1,018.70          | 0.02             | 1.27             | -                          | 995.58     | 249,211.53           | 0.000                                         | 0.751                             |
| Goldman Sacs group INC    | XS1458408306 | -                                              | 300                      | 28-Nov-16       | 28-Oct-18  | 28-Jan-19            | 0.683%         | 1,017.80          | 0.02             | 1.21             | -                          | 1,000.52   | 300,518.77           | 0.000                                         | 0.906                             |
| JP MORGAN STRUCTURED PRO  | XS0857176423 | -                                              | 32                       | 11-Jul-13       | 7-Nov-18   | 7-Feb-19             | 4.132%         | 52,642.81         | 4.59             | 315.64           | -2,288.15                  | -          | 1,998,111.24         | 0.038                                         | 6.021                             |
| Mol Hungarian Oi          | XS1401114811 | -                                              | 200                      | 5-Apr-17        | 28-Apr-18  | 28-Apr-19            | 2.625%         | 1,042.40          | 0.07             | 17.84            | -                          | 1,054.77   | 214,520.12           | 0.000                                         | 0.646                             |
| Morgan stanley            | XS1511178407 | -                                              | 500                      | 28-Nov-16       | 29-Oct-18  | 28-Jan-19            | 0.383%         | 1,001.20          | 0.01             | 0.68             | -                          | 994.55     | 497,612.94           | 0.000                                         | 1.499                             |
| NEPI                      | XS1325078308 | -                                              | 250                      | 30-Nov-15       | 26-Feb-18  | 26-Feb-19            | 3.750%         | 995.97            | 0.10             | 31.75            | -                          | 941.86     | 243,401.64           | 0.028                                         | 0.733                             |
| NEPI                      | XS1325078308 | -                                              | 100                      | 1-Feb-16        | 26-Feb-18  | 26-Feb-19            | 3.750%         | 993.00            | 0.10             | 31.75            | -                          | 941.86     | 97,360.66            | 0.011                                         | 0.293                             |
| NEPI                      | XS1325078308 | -                                              | 300                      | 18-Mar-16       | 26-Feb-18  | 26-Feb-19            | 3.750%         | 1,000.00          | 0.10             | 31.75            | -                          | 941.86     | 292,081.97           | 0.033                                         | 0.880                             |
| NEPI                      | XS1325078308 | -                                              | 100                      | 18-May-16       | 26-Feb-18  | 26-Feb-19            | 3.750%         | 1,031.25          | 0.10             | 31.75            | -                          | 941.86     | 97,360.66            | 0.011                                         | 0.293                             |
| NEPI                      | XS1325078308 | -                                              | 200                      | 13-Jul-16       | 26-Feb-18  | 26-Feb-19            | 3.750%         | 1,046.50          | 0.10             | 31.75            | -                          | 941.86     | 194,721.32           | 0.022                                         | 0.587                             |
| NEPI                      | XS1325078308 | -                                              | 100                      | 5-Oct-16        | 26-Feb-18  | 26-Feb-19            | 3.750%         | 1,060.00          | 0.10             | 31.75            | -                          | 941.86     | 97,360.66            | 0.011                                         | 0.293                             |
| OTP Bank NYRT             | XS0274147296 | -                                              | 100                      | 22-Mar-17       | 7-Nov-18   | 7-Feb-19             | 2.683%         | 955.00            | 0.07             | 4.10             | -                          | 920.04     | 92,413.40            | 0.000                                         | 0.278                             |
| OTP Bank NYRT             | XS0274147296 | -                                              | 100                      | 21-Aug-17       | 7-Nov-18   | 7-Feb-19             | 2.683%         | 980.00            | 0.07             | 4.10             | -                          | 920.04     | 92,413.40            | 0.000                                         | 0.278                             |
| OTP Bank NYRT             | XS0274147296 | -                                              | 150                      | 27-Sep-17       | 7-Nov-18   | 7-Feb-19             | 2.683%         | 981.00            | 0.07             | 4.10             | -                          | 920.04     | 138,620.10           | 0.001                                         | 0.418                             |
| OTP Bank NYRT             | XS0274147296 | -                                              | 119                      | 8-Dec-17        | 7-Nov-18   | 7-Feb-19             | 2.683%         | 979.00            | 0.07             | 4.10             | -                          | 920.04     | 109,971.95           | 0.000                                         | 0.331                             |
| OTP Bank NYRT             | XS0274147296 | -                                              | 100                      | 8-Dec-17        | 7-Nov-18   | 7-Feb-19             | 2.683%         | 979.00            | 0.07             | 4.10             | -                          | 920.04     | 92,413.40            | 0.000                                         | 0.278                             |
| PORR AG                   | AT0000A19Y28 | -                                              | 60                       | 1-Feb-17        | 28-Oct-18  | 28-Oct-19            | 3.875%         | 537.50            | 0.01             | 3.45             | -7.15                      | 520.54     | 31,010.86            | 0.024                                         | 0.093                             |
| RCI BANQUE SA             | FR0013322146 | -                                              | 2                        | 12-Mar-18       | 12-Dec-18  | 12-Mar-19            | 0.266%         | 100,000.00        | 0.74             | 14.78            | -                          | 91,692.00  | 183,413.56           | 0.001                                         | 0.553                             |
| SOCIETE GENERALE          | XS1490846810 | -                                              | 1,700                    | 24-Nov-16       | 6-Dec-18   | 6-Jun-19             | 1.763%         | 1,000.00          | 0.05             | 1.27             | -                          | -          | 1,702,164.57         | 0.003                                         | 5.129                             |
| TURKIYE GARANTİ BANKAS    | XS1084838496 | -                                              | 100                      | 7-May-18        | 8-Jul-18   | 8-Jul-19             | 3.375%         | 1,023.50          | 0.09             | 16.37            | -                          | 1,000.48   | 101,684.64           | 0.002                                         | 0.306                             |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKAS   | XS1077629225 | -                                              | 100                      | 3-May-16        | 17-Jun-18  | 17-Jun-19            | 3.500%         | 1,023.50          | 0.10             | 18.99            | -                          | 999.63     | 101,861.63           | 0.002                                         | 0.307                             |
| Wind TRE SPA              | XS1708450215 | -                                              | 200                      | 3-Nov-17        | 22-Oct-18  | 22-Jan-19            | 2.750%         | 1,005.00          | 0.08             | 5.42             | -                          | 898.18     | 180,720.72           | 0.003                                         | 0.545                             |
| <b>Total</b>              |              |                                                |                          |                 |            |                      |                |                   |                  |                  |                            |            | <b>11,088,628.98</b> |                                               | <b>33.414</b>                     |

\* Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata, dar care nu au fost tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare, sunt evaluate cf. art. 3 lit. b pct. 2 din Dispunerea de masuri 23/20.12.2012 prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii calculata in functie de pretul net de ach

**3.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denuminate in RON**

| Emitent                   | Cod ISIN     | Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat | Nr. obligatiuni detinute | Data achizitiei | Data cupon | Data scadentei cupon | Rata cuponului | Valoarea initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Discount/ prima cumulat(a) | Pret Piata | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare totala    | Pondere in total obligatiuni al unei emisiuni | Pondere in activul total al OPCVM |
|---------------------------|--------------|------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
|                           |              |                                                |                          |                 |            |                      | %              | lei               | lei              | lei              | lei                        | lei        | lei                      | eur               | %                                             | %                                 |
| UNICREDIT BANK AG         | XS1233785630 | -                                              | 2                        | 15-May-15       | 26-Sep-18  | 26-Mar-19            | 4.050%         | 550,000.00        | 61.88            | 5,878.13         | 0.00                       | -          | 4.6639                   | 238,374.80        | 0.004                                         | 0.718                             |
| International Pers Financ | XS1527191081 | -                                              | 1                        | 6-Dec-16        | 6-Dec-18   | 6-Dec-19             | 8.000%         | 500,000.00        | 109.59           | 2,849.32         | 0.00                       | -          | 4.6639                   | 107,817.34        | 0.070                                         | 0.325                             |
| <b>Total</b>              |              |                                                |                          |                 |            |                      |                |                   |                  |                  |                            |            |                          | <b>346,192.15</b> |                                               | <b>1.043</b>                      |

**FDI OTP Euro Bond – Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018**

**3.3. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in EUF**

| 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 cumulata(a) | Pret Piata | Valoare totala      | Pondere in total obligatiuni al unei emisiuni | Pondere in activul total al OPCVM |
|---------------------|--------------|------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------|---------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
|                     |              |                                                |                          |                 |            |                      | %              | eur              | eur              | eur              | eur                         | eur        | eur                 | %                                             | %                                 |
| MACEDONIA           | XS1087984164 | -                                              | 100                      | 30-Dec-16       | 24-Jul-18  | 24-Jul-19            | 3.975%         | 1,005.50         | 0.11             | 17.53            | -                           | 1,052.14   | 106,967.36          | 0.002                                         | 0.322                             |
| MACEDONIA           | XS1318363766 | -                                              | 100                      | 31-Mar-16       | 1-Dec-18   | 1-Dec-19             | 4.875%         | 1,000.00         | 0.13             | 4.14             | -                           | 1,072.52   | 107,665.54          | 0.005                                         | 0.324                             |
| MACEDONIA           | XS1318363766 | -                                              | 100                      | 30-Dec-16       | 1-Dec-18   | 1-Dec-19             | 4.875%         | 1,055.00         | 0.13             | 4.14             | -                           | 1,072.52   | 107,665.54          | 0.005                                         | 0.324                             |
| Republic Of Croatia | XS1428088626 | -                                              | 100                      | 5-Apr-17        | 20-Mar-18  | 20-Mar-19            | 3.000%         | 993.75           | 0.08             | 23.59            | -                           | 1,053.51   | 107,709.40          | 0.001                                         | 0.325                             |
| ROMANIA             | XS1060842975 | -                                              | 50                       | 10-Oct-16       | 24-Apr-18  | 24-Apr-19            | 3.625%         | 1,155.63         | 0.10             | 25.03            | -                           | 1,134.00   | 57,951.37           | 0.000                                         | 0.175                             |
| ROMANIA             | XS1312891549 | -                                              | 250                      | 31-Mar-17       | 29-Oct-18  | 29-Oct-19            | 2.750%         | 1,057.40         | 0.08             | 4.82             | -                           | 1,077.28   | 270,525.48          | 0.001                                         | 0.815                             |
| ROMANIA             | XS1312891549 | -                                              | 100                      | 16-May-17       | 29-Oct-18  | 29-Oct-19            | 2.750%         | 1,062.00         | 0.08             | 4.82             | -                           | 1,077.28   | 108,210.19          | 0.000                                         | 0.326                             |
| ROMANIA             | XS1312891549 | -                                              | 300                      | 19-May-17       | 29-Oct-18  | 29-Oct-19            | 2.750%         | 1,062.60         | 0.08             | 4.82             | -                           | 1,077.28   | 324,630.58          | 0.001                                         | 0.978                             |
| ROMANIA             | XS1313004928 | -                                              | 100                      | 26-Feb-18       | 29-Oct-18  | 29-Oct-19            | 3.875%         | 1,078.88         | 0.11             | 6.79             | -                           | 975.46     | 98,225.45           | 0.000                                         | 0.296                             |
| <b>Total</b>        |              |                                                |                          |                 |            |                      |                |                  |                  |                  |                             |            | <b>1,289,550.91</b> |                                               | <b>3.886</b>                      |

\* Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata, dar care nu au fost tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare, sunt evaluate cf. art. 3 lit. b pct. 2 din Dispunerea de masuri 23/20.12.2012 prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii calculata in functie de pretul net de ach

**IX. Disponibil in conturi curente si numerar**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

| Denumire banca                     | Valoare curenta   | Curs valutar BNR EUR/RON | Valoare actualizata | Pondere in activul total al OPCVM |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------------|
|                                    | lei               | lei                      | eur                 | %                                 |
| Banca Comerciala Romana            | 181.91            | 4.6639                   | 39.00               | 0.000                             |
| Banca Romaneasca                   | 0.00              | 4.6639                   | 0.00                | 0.000                             |
| BANCA TRANSILVANIA S.A             | 0.00              | 4.6639                   | 0.00                | 0.000                             |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. | 0.00              | 4.6639                   | 0.00                | 0.000                             |
| Citi Bank                          | 999.00            | 4.6639                   | 214.20              | 0.001                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA              | 0.00              | 4.6639                   | 0.00                | 0.000                             |
| ING BANK Romania                   | 436.22            | 4.6639                   | 93.53               | 0.000                             |
| OTP BANK ROMANIA                   | 152,613.57        | 4.6639                   | 32,722.31           | 0.099                             |
| PATRIA BANK                        | 0.00              | 4.6639                   | 0.00                | 0.000                             |
| <b>Total</b>                       | <b>154,230.70</b> |                          | <b>33,069.04</b>    | <b>0.100</b>                      |

**2. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EUF**

| Denumire banca                     | Valoare curenta   | Pondere in activul total al OPCVM |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
|                                    | eur               | %                                 |
| Alpha Bank                         | 0.00              | 0.000                             |
| Banca Comerciala Romana            | 772,326.25        | 2.327                             |
| Banca Romaneasca                   | 51.88             | 0.000                             |
| BANCA TRANSILVANIA S.A             | 88.56             | 0.000                             |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. | 0.00              | 0.000                             |
| Citi Bank                          | 1,458.04          | 0.004                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA              | 0.00              | 0.000                             |
| IDEA BANK                          | 61.50             | 0.000                             |
| ING BANK NV                        | 17,599.23         | 0.053                             |
| Libra Internet Bank                | 85.74             | 0.000                             |
| OTP BANK ROMANIA                   | 0.00              | 0.000                             |
| PATRIA BANK                        | 32.44             | 0.000                             |
| NUMERAR IN CASIERIE                | 0.00              | 0.000                             |
| <b>Total</b>                       | <b>791,703.64</b> | <b>2.386</b>                      |

**3. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in USI**

| Denumire banca          | Valoare curenta | Curs valutar BNR EUR/RON | Curs valutar BNR USD/RON | Valoare actualizata | Pondere in activul total al OPCVM |
|-------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------------|
|                         | usd             | lei                      | lei                      | eur                 | %                                 |
| Banca Comerciala Romana | 62.03           | 4.6639                   | 4.0736                   | 54.18               | 0.000                             |
| <b>Total</b>            |                 |                          |                          | <b>54.18</b>        | <b>0.000</b>                      |

**FDI OTP Euro Bond – Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018**

**X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania**

**2. Depozite bancare denuminate in LEI**

| Denumire banca          | Data constituirii | Data scadentei | Rata dobânzii | 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 | 27-Dec-18         | 8-Jan-19       | 2.00%         | 283,000.00       | 15.72            | 78.61            | 4.6639                   | 60,695.69        | 0.183                             |
| <b>Total</b>            |                   |                |               |                  |                  |                  |                          | <b>60,695.69</b> | <b>0.183</b>                      |

**1. Depozite bancare denuminate in EUR**

| Denumire banca        | Data constituirii | Data scadentei | Rata dobânzii | Valoare initiala | Crestere zilnica | Dobanda cumulata | Valoare totala       | Pondere in activul total al OPCVM |
|-----------------------|-------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|-----------------------------------|
|                       |                   |                | %             | eur              | eur              | eur              | eur                  | %                                 |
| Banca Romaneasca      | 14-Sep-18         | 13-Sep-19      | 1.25%         | 250,000.00       | 8.56             | 933.22           | 250,933.22           | 0.756                             |
| Banca Romaneasca      | 14-Sep-18         | 16-Aug-19      | 1.25%         | 200,000.00       | 6.85             | 746.58           | 200,746.58           | 0.605                             |
| Banca Romaneasca      | 6-Dec-18          | 6-Dec-19       | 1.30%         | 251,500.00       | 8.96             | 232.90           | 251,732.90           | 0.759                             |
| Banca Romaneasca      | 10-Dec-18         | 10-Dec-19      | 1.30%         | 251,500.00       | 8.96             | 187.07           | 251,687.07           | 0.758                             |
| Banca Romaneasca      | 12-Dec-18         | 12-Dec-19      | 1.30%         | 255,900.00       | 9.11             | 182.28           | 256,082.28           | 0.772                             |
| Banca Romaneasca      | 12-Dec-18         | 12-Dec-19      | 1.30%         | 250,000.00       | 8.90             | 178.08           | 250,178.08           | 0.754                             |
| Banca Romaneasca      | 12-Dec-18         | 9-Sep-19       | 1.25%         | 250,000.00       | 8.56             | 171.23           | 250,171.23           | 0.754                             |
| Banca Romaneasca      | 12-Dec-18         | 9-Sep-19       | 1.25%         | 250,000.00       | 8.56             | 171.23           | 250,171.23           | 0.754                             |
| Banca Romaneasca      | 14-Dec-18         | 13-Dec-19      | 1.30%         | 181,400.00       | 6.46             | 116.29           | 181,516.29           | 0.547                             |
| Banca Romaneasca      | 31-May-18         | 29-May-19      | 1.30%         | 300,000.00       | 10.68            | 2,297.26         | 302,297.26           | 0.911                             |
| Banca Romaneasca      | 31-May-18         | 29-May-19      | 1.30%         | 300,000.00       | 10.68            | 2,297.26         | 302,297.26           | 0.911                             |
| Banca Romaneasca      | 31-May-18         | 25-Feb-19      | 1.25%         | 300,000.00       | 10.27            | 2,208.90         | 302,208.90           | 0.911                             |
| Banca Romaneasca      | 31-May-18         | 25-Feb-19      | 1.25%         | 300,000.00       | 10.27            | 2,208.90         | 302,208.90           | 0.911                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 6-Jun-18          | 6-Mar-19       | 1.25%         | 360,000.00       | 12.33            | 2,576.71         | 362,576.71           | 1.093                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 8-Feb-18          | 7-Feb-19       | 1.00%         | 363,400.00       | 9.96             | 3,255.67         | 366,655.67           | 1.105                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 8-Feb-18          | 7-Feb-19       | 1.00%         | 320,000.00       | 8.77             | 2,866.85         | 322,866.85           | 0.973                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 8-Feb-18          | 7-Feb-19       | 1.00%         | 270,000.00       | 7.40             | 2,418.90         | 272,418.90           | 0.821                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 8-Feb-18          | 7-Feb-19       | 1.00%         | 220,000.00       | 6.03             | 1,970.96         | 221,970.96           | 0.660                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 21-Dec-18         | 7-Jan-19       | 0.05%         | 508,864.49       | 0.70             | 7.67             | 508,872.16           | 1.533                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 19-Feb-18         | 21-Jan-19      | 1.00%         | 241,000.00       | 6.60             | 2,086.47         | 243,086.47           | 0.733                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 19-Feb-18         | 7-Jan-19       | 1.00%         | 200,000.00       | 5.48             | 1,731.51         | 201,731.51           | 0.608                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 11-Jan-18         | 11-Jan-19      | 1.00%         | 500,000.00       | 13.70            | 4,863.01         | 504,863.01           | 1.521                             |
| CREDIT EUROPE BANK SA | 25-Jan-18         | 25-Jan-19      | 1.00%         | 500,000.00       | 13.70            | 4,671.23         | 504,671.23           | 1.521                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 20-Feb-19      | 1.10%         | 220,000.00       | 6.63             | 2,081.86         | 222,081.86           | 0.660                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 13-Feb-19      | 1.10%         | 220,000.00       | 6.63             | 2,081.86         | 222,081.86           | 0.660                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 6-Feb-19       | 1.10%         | 210,000.00       | 6.33             | 1,987.23         | 211,987.23           | 0.639                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 30-Jan-19      | 1.10%         | 200,000.00       | 6.03             | 1,892.60         | 201,892.60           | 0.608                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 23-Jan-19      | 1.10%         | 200,000.00       | 6.03             | 1,892.60         | 201,892.60           | 0.608                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 16-Jan-19      | 1.10%         | 200,000.00       | 6.03             | 1,892.60         | 201,892.60           | 0.608                             |
| IDEA BANK             | 21-Feb-18         | 9-Jan-19       | 1.10%         | 200,000.00       | 6.03             | 1,892.60         | 201,892.60           | 0.608                             |
| IDEA BANK             | 5-Apr-18          | 4-Apr-19       | 1.10%         | 313,300.00       | 9.44             | 2,558.76         | 315,858.76           | 0.952                             |
| IDEA BANK             | 9-May-18          | 3-May-19       | 1.10%         | 150,000.00       | 4.52             | 1,071.37         | 151,071.37           | 0.455                             |
| IDEA BANK             | 9-May-18          | 3-May-19       | 1.10%         | 200,000.00       | 6.03             | 1,428.49         | 201,428.49           | 0.607                             |
| IDEA BANK             | 9-May-18          | 9-May-19       | 1.10%         | 250,000.00       | 7.53             | 1,785.62         | 251,785.62           | 0.759                             |
| IDEA BANK             | 9-May-18          | 9-May-19       | 1.10%         | 309,500.00       | 9.33             | 2,210.59         | 311,710.59           | 0.939                             |
| IDEA BANK             | 15-May-18         | 14-May-19      | 1.20%         | 220,000.00       | 7.23             | 1,670.79         | 221,670.79           | 0.668                             |
| Libra Internet Bank   | 17-Jul-18         | 17-Apr-19      | 1.25%         | 200,000.00       | 6.85             | 1,150.68         | 201,150.68           | 0.606                             |
| Libra Internet Bank   | 17-Jul-18         | 17-Apr-19      | 1.25%         | 200,000.00       | 6.85             | 1,150.68         | 201,150.68           | 0.606                             |
| Libra Internet Bank   | 17-Jul-18         | 17-Jul-19      | 1.30%         | 200,000.00       | 7.12             | 1,196.71         | 201,196.71           | 0.606                             |
| Libra Internet Bank   | 17-Jul-18         | 17-Jul-19      | 1.30%         | 203,700.00       | 7.26             | 1,218.85         | 204,918.85           | 0.617                             |
| Libra Internet Bank   | 20-Apr-18         | 19-Apr-19      | 1.10%         | 577,029.00       | 17.39            | 4,451.82         | 581,480.82           | 1.752                             |
| Libra Internet Bank   | 17-Oct-18         | 16-Oct-19      | 1.30%         | 250,000.00       | 8.90             | 676.71           | 250,676.71           | 0.755                             |
| Libra Internet Bank   | 13-Mar-18         | 12-Mar-19      | 1.00%         | 375,000.00       | 10.27            | 3,020.55         | 378,020.55           | 1.139                             |
| Libra Internet Bank   | 13-Mar-18         | 12-Mar-19      | 1.00%         | 375,000.00       | 10.27            | 3,020.55         | 378,020.55           | 1.139                             |
| Libra Internet Bank   | 13-Mar-18         | 12-Mar-19      | 1.00%         | 375,000.00       | 10.27            | 3,020.55         | 378,020.55           | 1.139                             |
| OTP BANK ROMANIA      | 28-Dec-18         | 4-Jan-19       | 0.05%         | 1,000,000.00     | 1.37             | 5.48             | 1,000,005.48         | 3.013                             |
| OTP BANK ROMANIA      | 31-Dec-18         | 3-Jan-19       | 0.00%         | 27,640.01        | -                | -                | 27,640.01            | 0.083                             |
| PATRIA BANK           | 25-Jan-18         | 25-Jan-19      | 0.60%         | 400,000.00       | 6.58             | 2,242.19         | 402,242.19           | 1.212                             |
| PATRIA BANK           | 25-Jan-18         | 25-Jan-19      | 0.60%         | 400,000.00       | 6.58             | 2,242.19         | 402,242.19           | 1.212                             |
| PATRIA BANK           | 25-Jan-18         | 21-Jan-19      | 0.60%         | 400,000.00       | 6.58             | 2,242.19         | 402,242.19           | 1.212                             |
| PATRIA BANK           | 25-Jan-18         | 18-Jan-19      | 0.60%         | 400,000.00       | 6.58             | 2,242.19         | 402,242.19           | 1.212                             |
| PATRIA BANK           | 25-Jan-18         | 16-Jan-19      | 0.60%         | 400,000.00       | 6.58             | 2,242.19         | 402,242.19           | 1.212                             |
| <b>Total</b>          |                   |                |               |                  |                  |                  | <b>15,970,714.78</b> | <b>48.126</b>                     |

**FDI OTP Euro Bond – Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2018**

**XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate**

**1. Contracte forward**

**1.1. Contracte forward fara livrare EUR/RON**

| Contraparte      | Cantitate    | Tip contract | Data achizitiei | Data scadentei | Pret de exercitare | Curs valutar BNR EUR/RON | Curs forward | Profit / pierdere | Valoare totala  | Pondere in activul total al OPCVM |
|------------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
|                  |              |              |                 |                | EUR                | lei                      | EUR          | EUR               | EUR             | %                                 |
| ING BANK Romania | 1,500,000.00 | Vanzare      | 24-Dec-18       | 23-Jan-19      | 0.2147             | 4.6639                   | 0.2140       | 0.0007            | 1,063.35        | 0.003                             |
| <b>Total</b>     |              |              |                 |                |                    |                          |              |                   | <b>1,063.35</b> | <b>0.003</b>                      |

**XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC**

**1. 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                 | %                                                      | %                                 |
| FDI BRD EUROFOND | ROFDIN0001D9 | -                                              | 21,378.69                    | 138.0521                       | -          | 2,951,372.86        | 1.070                                                  | 8.894                             |
| <b>Total</b>     |              |                                                |                              |                                |            | <b>2,951,372.86</b> |                                                        | <b>8.894</b>                      |

**Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 an**

|                                  | 31-Dec-16     | 31-Dec-17     | 31-Dec-18     |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Activ net                        | 42,368,536.24 | 45,696,273.67 | 33,151,954.01 |
| Valoarea unitara a activului net | 12.6476       | 12.8354       | 12.6881       |

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA

Membru Directorat,  
Dan POPOVICI

Intocmit  
Filon ANGHEL