

Raport privind activitatea Fondului Deschis de Investiții OTP Obligațiuni la 31.12.2018

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

Informații despre Fond

FDI OTP Obligațiuni a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP BalansisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 375 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400048/ 27.02.2008. Prin Decizia ASF nr. 501 din data de 26 mai 2011 s-a autorizat schimbarea denumirii Fondului Deschis de Investiții din **OTP BalansisRO** în **OTP Obligațiuni** și schimbarea politicii de investiții a fondului, devenind un fond care investește preponderent în obligațiuni.

Prin Autorizația ASF nr. 204 din data de 13.07.2018, a fost autorizată transformarea FDI OTP Obligațiuni, dintr-un fond cu o singură clasă de active, într-un fond cu două clase de active și anume Clasa R, destinată investitorilor de retail și Clasa I, destinată investitorilor instituționali.

Investitor de retail sunt toți investitorii persoane fizice și juridice care nu se încadrează în categoria investitorilor instituționali.

Investitorii instituționali reprezintă clienții încadrați ca și contraparte eligibilă în conformitate cu prevederile art. 30 din Directiva UE nr. 65/2014: "firmele de investiții, instituțiile de credit, întreprinderile de asigurări, OPCVM(fonduri deschise de investiții) și societățile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare ale acestora, alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu dreptul intern al unui stat membru, guvernele naționale și serviciile lor, inclusiv organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel național, băncile centrale și organizațiile supranaționale

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 lansand și OTP Global Mix, primul sau fond din categoria multi-asset, denominat în LEI.
- În ianuarie 2014, societatea a lansat OTP Dollar Bond, primul fond deschis de Investiții, denominat în dolari (USD) din România, acesta obținând o performanță de 3.21%, în 2014 și de 2.39% în 2015;
- În mai 2014 OTP Asset Management România a lansat OTP Premium Return fondul închis de Investiții, denominat în lei care urmărește o politică de Investiții de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association) în 2014 a obținut un randament de 3.47%, iar în 2015 un randament de 3.54%;
- În 2013, FDI OTP Euro Bond, fond cu Investiții în instrumente cu venit fix a obținut pentru al doilea an consecutiv cea mai mare performanță din piață, acesta devenind liderul categoriei sale. Astfel în 2013, fondul a obținut 4.57% randament în EURO, după ce în 2012 a obținut 5.86%; În 2014 fondul a avut un randament de 3.38% și 3.16% în 2015;

- **OTP GarantisRO, OTP WiseRO și OTP Green Energy** au fost primele fonduri de investiții cu capital garantat din România, ultimele două fiind și listate la cota Bursei de Valori București.

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

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

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

Un pilon important al strategiei OTP Asset Management România SAI SA începând cu anul 2015 îl reprezintă implicarea activă a companiei în proiecte de creștere a nivelului de educație financiară a populației României. Ne-am implicat alături de Fundația Dreptul la Educație, subsidiară locală a OTP Bank, în scopul de a susține și promova educația financiară în rândul liceenilor. Am dezvoltat împreună cu Fundația Dreptul la Educație un modul de fonduri de investiții prin care tinerii să afle despre importanța economisirii, produse disponibile, beneficii, dar și despre gradele de risc ale instrumentelor financiare din portofoliul fondurilor de investiții. În continuare, OTP Asset Management România SAI SA este implicată activ alături de mulți parteneri (ex: Bursa de Valori București, OTP Bank România, Fundația Dreptul la educație, etc) în mai multe serii de evenimente care au ca scop final creșterea nivelului de educație financiară și popularizarea economisirii/investiției pe termen lung prin intermediul fondurilor de investiții.

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

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

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

Informații despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr.15, Sector 3, cod postal 030023, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr.RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Distribuția unităților de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de Investiții OTP Obligațiuni sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, prin intermediul agentilor de distributie, 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.

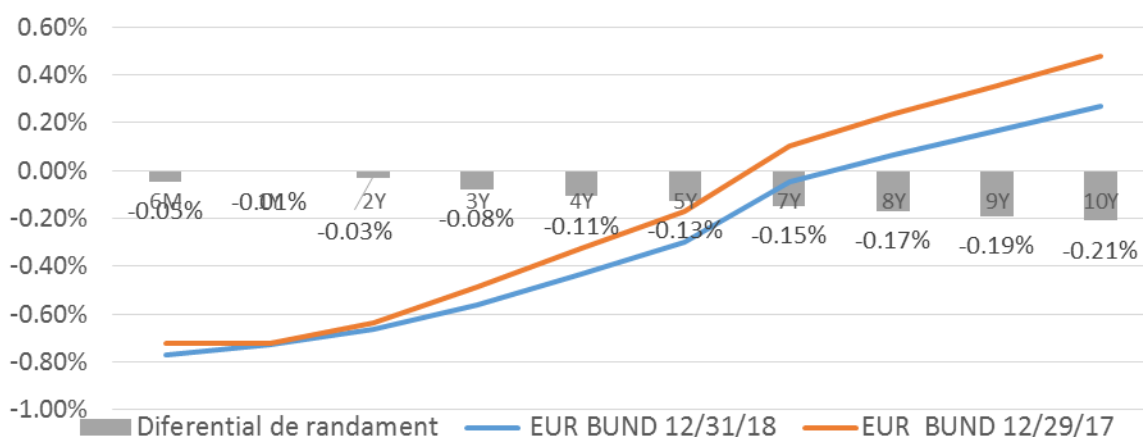
În 2018, o serie de subiecte au provocat îngrijorări pentru investitori și, de asemenea, au afectat creșterea economică. În primul rând, epoca condițiilor monetare extra-relaxate se părea că a încetat până spre finalul anului, când am asistat la schimbarea tonului în comunicarea BCE și FED (probabilitatea 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 giganti economici ai lumii, au provocat dureri de cap pentru investitori și au început să atârne asupra creșterii globale. Între timp, saga britanică Brexit a continuat și problemele bugetului italian au provocat îngrijorări suplimentare. Acești factori care s-au consolidat reciproc au alimentat temerile legate de încetinirea globală și, în cele din urmă, au condus la o scădere puternică a piețelor de capital către sfârșitul anului trecut.

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

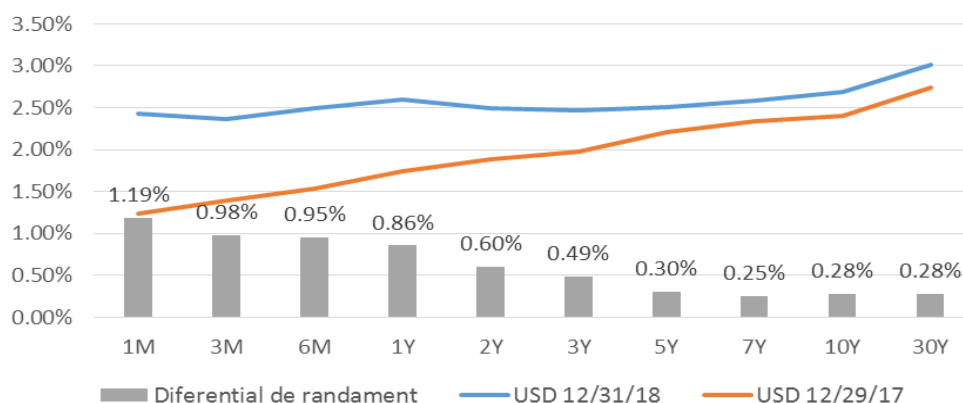
Evolutia curbei de Titluri de stat germane in 2018



Sursa: Bloomberg

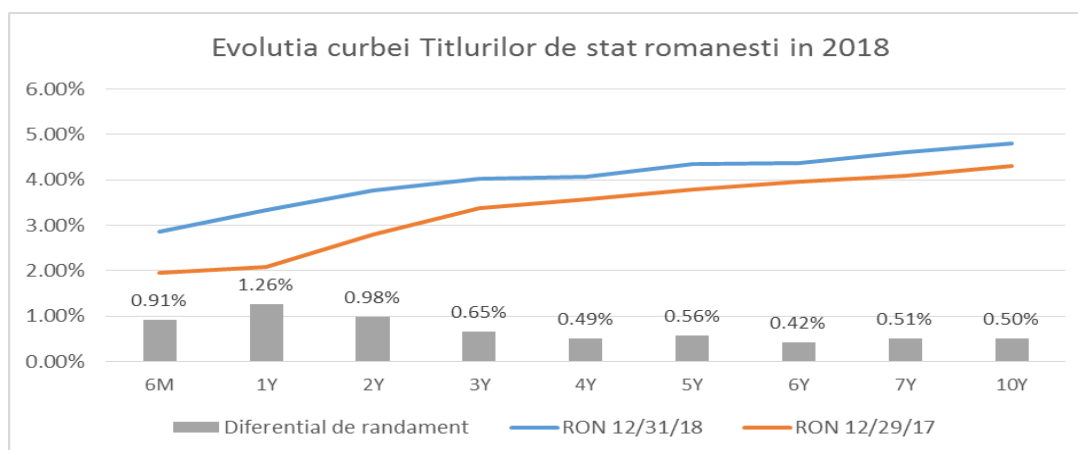
Randamentele extrem de scăzute ale obligațiunilor suverane europene și mediul macro-economic încă favorabil, atât în Europa, cât și în Statele Unite ale Americii ar fi trebuit să facă mai atractive obligațiunile corporative față de cele suverane în prima parte a anului. Însă, șocurile geopolitice din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

Evolutia curbei Titlurilor de stat americane in 2018



Sursa: Bloomberg

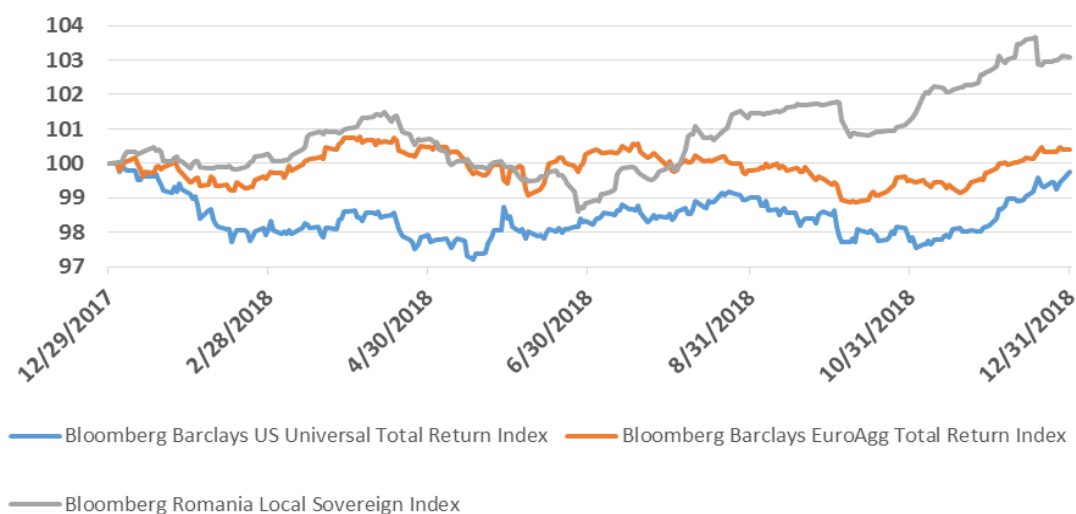
Evolutia curbei Titlurilor de stat romanesti in 2018



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 denumite în moneda euro, cu toate că după semnalele transmise de Banca Centrală Europeană (BCE) așteptările investitorilor s-au modificat, aceștia pregătindu-se pentru creșterea dobânzii de referință începând cu jumătatea anului 2019. Astfel, Mario Draghi (guvernatorul BCE) este aproape să 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 denumite în EURO au înregistrat episoade de corecție pe parcursul anului 2018.

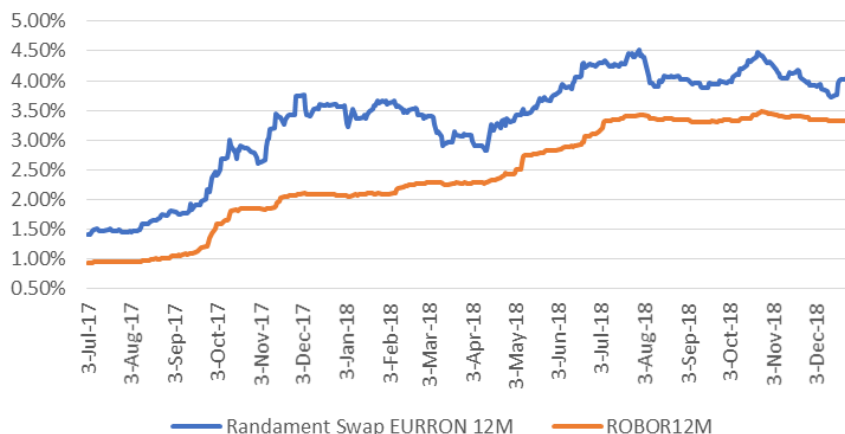
Evolutia indicilor de obligatiuni locali si internationali in 2018



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.

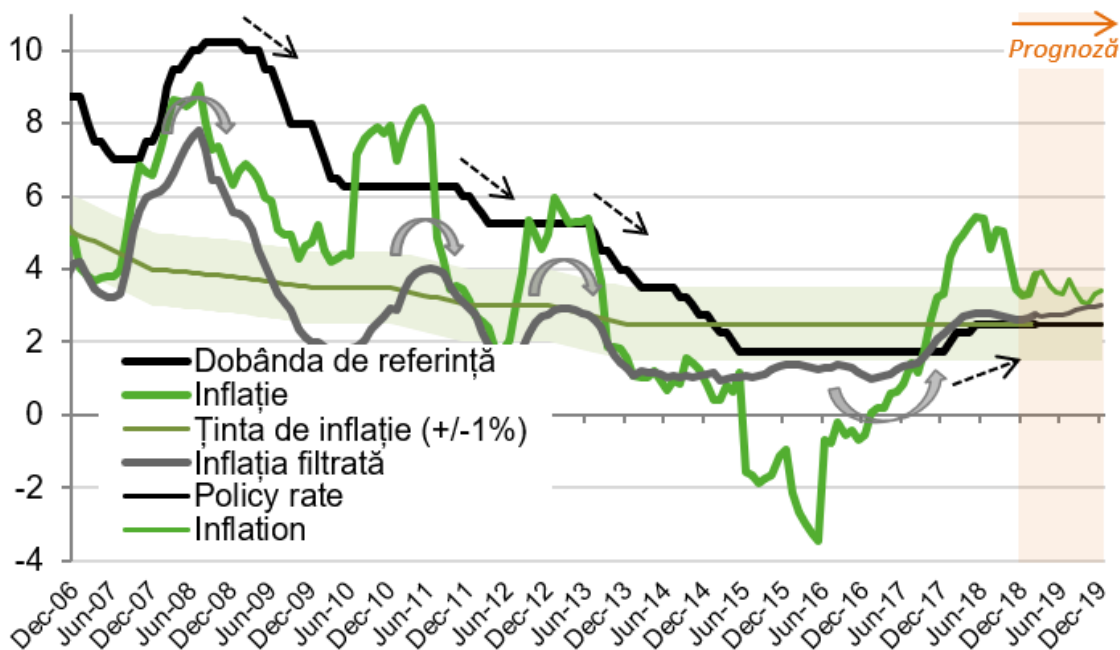
Randament EURRON swap12m vs. Robor12M



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 posibilă 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 maximum de 5.41%.

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

Obiectivele FDI OTP Obligațiuni

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, pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

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

OTP Obligațiuni prin politica sa privind Investițiile Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu, urmărind obținerea unui câștig de capital comparabil cu cel oferit de instituțiile de credit, respectiv de a obține randamente superioare.

Principii, politici și procesul de investiții

FDI OTP Obligațiuni este un fond care realizează preponderant investiții în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, corporative sau municipale. Concentrarea sa geografică este în universal investițional al Europei Centrale și de Est, ponderea cea mai mare fiind România.

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 căpta 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) în condițiile unei bune dispersii a portofoliului. În vederea unei bune administrări a riscului fondul OTP Obligațiuni își propune menținerea valorii "modified duration" în intervalul 1,5 – 3.

Investițiile fondului sunt realizate cu precădere în instrumente financiare cu venit fix denominate în lei sau alte valute. Pentru gestionarea riscurilor valutare administratorii de portofoliu utilizează instrumente/tranzacții financiare specifice de tipul forward și swap valutar.

Procesul de selecție al obligațiunilor suverane sau corporative aflate în portofoliul fondului are la baza studierea atentă a rezultatelor macro economice, analiză fundamentală și a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de îndatorare, rating, etc), maturitate, poziționare pe curba randamentelor și nu în ultimul rând lichiditate.

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 analizează zilnic rapoarte de analiză macroeconomică sau rapoarte de companii de la mai mult de opt bănci regionale sau globale.

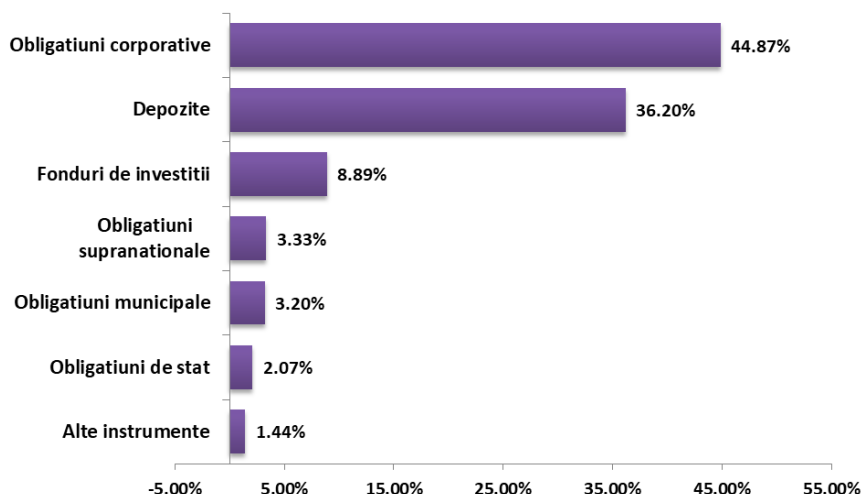
În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, astfel încât să obțină randamente solide pe termen mediu și lung, net superioare dobânzilor oferite de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

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului.

Pe parcursul anului 2017 politica de investiții a fondului OTP Obligațiuni a urmărit maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate precum și diversificarea portofoliului în condițiile creșterii activelor fondului. În vederea atingerii obiectivelor Fondului Investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în obligațiuni de stat și corporative denominate în RON și EUR, listate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană. În primele două trimestre ale anului 2017 durata media a plasamentelor a fost crescută progresiv pentru ca începând din luna iunie aceasta să fie redusă în contextul creșterii temerilor inflationiste. Astfel, indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 1.51, a închis anul la 1.75 (înregistrând în decursul anului un maxim de 2.16).

Obligațiunile suverane au ajuns la sfârșitul anului 2017 la o pondere de 15.27% comparativ cu o pondere de 28.66% din activul fondului la sfârșitul anului 2016, pe fondul creșterii ponderii obligațiunilor corporative de la 35.50% la 51.39%. Pentru asigurarea lichidității aproximativ 9.67% din activul fondului a fost investit în alte fonduri de investiții denumite în EUR și RON și au fost constituite depozite bancare, acestea din urmă reprezentând 20.54% din activele fondului. Fondul investește și în obligațiuni denumite în Euro iar pentru acoperirea riscului valutar pot fi 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 găsiți Top 10 expuneri în emitenți de obligațiuni:

	Obligatiuni			%
1	UNICREDIT BANK	UCGIM Float 07/15/24		6.36%
2	SOCIETE GENERALE	SOCGEN Float 06/06/22		5.23%
3	EMERALD CAP	EMRCAP Float 05/05/23		4.95%
4	HVB Unicredit AG	HVB 4.05 09/26/19		3.83%
5	J.P. MORGAN	JPM 0 11/11/2019		2.72%
6	PRIMARIA MUN BUC	BUCHAR 5.6 04/23/28		1.62%
7	Black Sea Trade&Develop	BSTDBK 4.9 12/11/21		1.56%
8	PIRELLI & C SPA	PCIM Float 09/26/20		1.45%
9	NEPI	NEPILN 3.75 02/26/21		1.39%
10	GLOBALWORTH RE	GWILN 2.875 06/20/22		1.33%
	TOTAL			30.43%

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

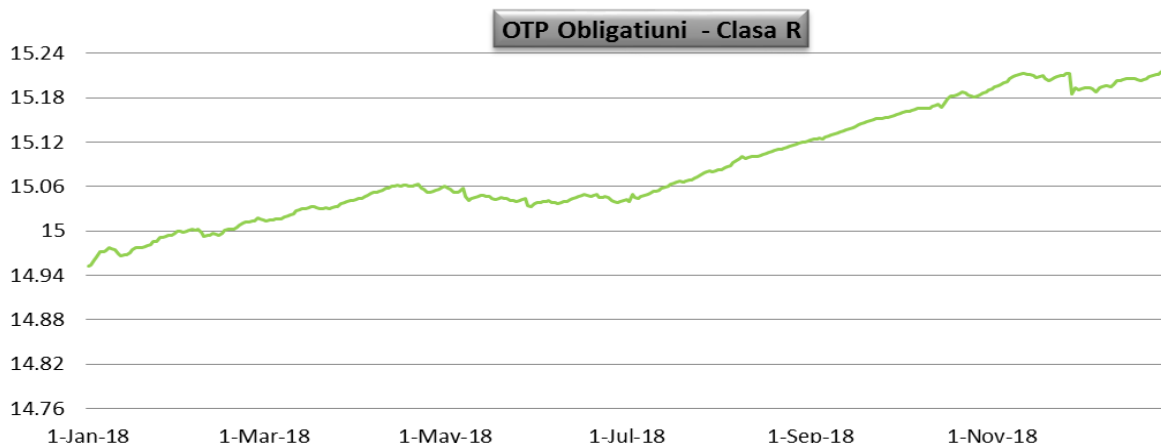
Pe parcursul anului 2018 au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu contrapartida BRD GSG. La 31 decembrie 2018 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0%.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichiditatii, precum si generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni. Comisioanele aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele aferente decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara. Decontarea si compensarea tranzactiilor se realizeaza in mod bilateral. Garantiile acordate de fond in cadrul acestor tranzactii sunt pastrate in custodie de catre bancile partenere in contul de house.

Performanța Fondului

Pe parcursul anului 2018 valoarea unitară a activului net a FDI OTP Obligațiuni – Clasa R a înregistrat o evoluție pozitivă, ajungând la valoarea de 15,2190 Lei. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o creștere de 1,80%.

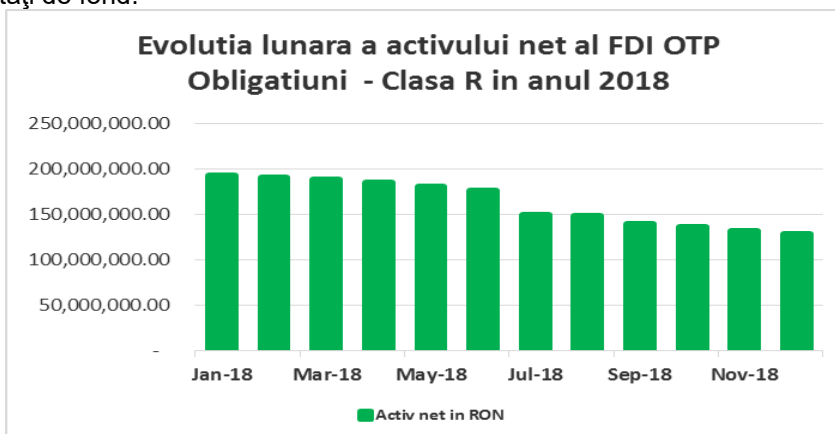
	6 luni	In 2018	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Random. Perioada	1.19%	1.80%	1.80%	6.74%	16.35%	52.19%



Începând cu data de 28.07.2018, fondul a lansat o nouă clasă de unități de fond, clasa I. Valoarea unitară a activului net a FDI OTP Obligațiuni – Clasa I a ajuns la finele anului la valoarea de 15,2671 Lei.

Evoluția activului net

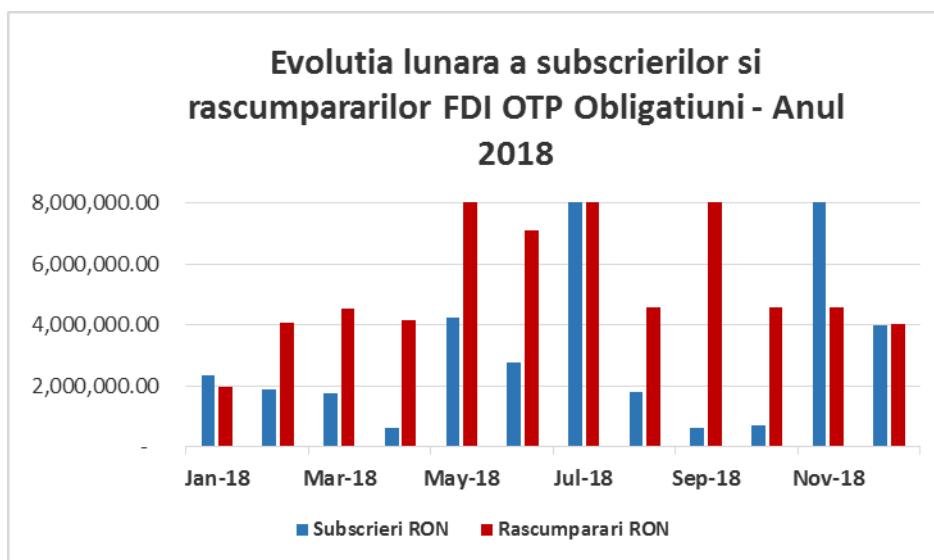
La data de 31.12.2018 activul net al FDI OTP Obligațiuni – Clasa R a înregistrat valoarea de 128.792.334,26 Lei. În perioada analizată evoluția fondului s-a situat pe un trend descendent, fondul înregistrând o scădere a activului net de 33,05% în perioada analizată, datorată în parte și transferului activului la Clasa I de unități de fond.



La data de 31.12.2018 activul net al FDI OTP Obligațiuni – Clasa I a înregistrat valoarea de 31.670.748,48 Lei.

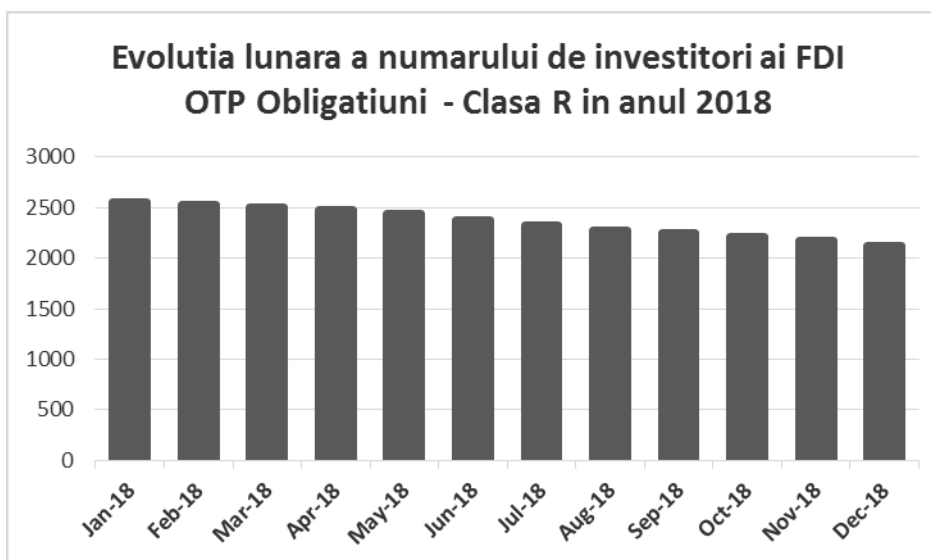
Evoluția fluxurilor de capital

Pe parcursul anului 2018, fondul a înregistrat vânzări nete negative în valoare de aproximativ 35,04 milioane RON.



Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori al clasei R, acesta a scăzut, ajungând la 2.126 investitori la 31.12.2018, înregistrând o scădere de 17,44 % față de începutul anului. Analizat pe structură, fondul înregistrează 2.076 investitori persoane fizice și 50 investitori persoane juridice.



Numărul de investitori al clasei I la 31.12.2018 a ajuns la 6, din care 6 persoane juridice.

Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2018, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 48.002.338 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 5.630.862 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 42.371.476 Lei.

Situatia rezultatului global	31 decembrie 2018
Venituri dobanzi	3.536.365
Venituri din imobilizari financiare	0
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	4.818.208
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	(567.733)
Comisioane de depozitare si custodie	212.892
Comisioane de administrare	1.667.327
Alte cheltuieli operationale	275.759
Rezultatul global al perioadei	5.630.862

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2018 înregistrează o valoare de 105.370.643 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 10.537.064,0539 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10 Lei.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 45.707.757 Lei.

Remuneratii

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

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

În vederea stabilirii nivelului de 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 și are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 14 ani în domeniul Investițiilor, în prezent este membru al Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria;

Dan Marius Popovici este membru Directorat și Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 19 ani de experiență în domeniul piețelor de capital, a fost implicat în numeroase proiecte privind structurarea ofertelor publice de valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni corporative și municipale și, de asemenea, în administrarea fondurilor de investiții;

Dragos-Gabriel Manolescu ocupa funcția de Director General Adjunct și este membru al Directoratului Societății. 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 în Management Proiectelor Internaționale organizate de Academia de Studii Economice București. Domnul Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 12 ani de experiență în departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrări de portofolii. Aria sa de expertiză vizează cu precădere portofoliile de instrumente cu venit fix.

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

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

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

Szabó Tamás Viktor, membru al Consiliului de Supraveghere, are o experiență de peste 17 ani în domeniul administrării fondurilor de investiții. Dl. Szabó Tamás Viktor în prezent este Director al Departamentului de Servicii Private Banking și Managementul Rețelei în cadrul OTP Bank Ungaria;

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

Conducători ai societății în conformitate cu prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Directorul General și Directorul General Adjunct. Înlocuitori de Conducători ai societății în sensul prevederilor Ordonanței nr. 32/2012, care vor îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de ASF, toate atribuțiile strict reglementate de prevederile Ordonanței nr. 32/2012 sunt Filon-Daniel Anghel-Grigore și Alexandru Ilisie.

La data de 31.12.2018 societatea avea un capital social în sumă de 5.795.323 lei, respectându-se prevederile art. 57 alin. 2 din Legea nr. 297/2004 privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.
Anexa 10 este parte integrantă din prezentul raport.

22.04.2019

Director General
Dan Marius Popovici

SAI: OTP Asset Management Romania SAI SA

Decizie autorizare: PJR05SAIR/400023
CUI: 22264941
Capital social: 5.795.323 RON

Cod inscriere: J40/15502/15.08.2007
Inregistrare ONRC: J40/15502/15.08.2007
Adresa: Bld Dacia, Nr 83, sector 2, Bucuresti

OTP Obligatiuni

Decizie autorizare: 375/27.02.2008
Cod inscriere: CSC06DFIR/400048

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2017 - 31.12.2018

Denumire element	31.12.2017				31.12.2018				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
I Total active	100.10%	100.00%	192,523,656.32	192,523,656.32	100.10%	100.00%	160,618,523.86	160,618,523.86	-31,905,132.47
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	69.66%	69.59%	133,982,593.09	133,982,593.09	53.52%	53.47%	85,880,455.48	85,880,455.48	-48,102,137.61
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:	15.67%	15.66%	30,145,637.19	30,145,637.19	13.18%	13.16%	21,141,672.40	21,141,672.40	-9,003,964.80
1.1.3. obligatiuni, din care:	15.67%	15.66%	30,145,637.19	30,145,637.19	13.18%	13.16%	21,141,672.40	21,141,672.40	-9,003,964.80
1.1.3.1. Obligatiuni corporative cotate	8.51%	8.50%	16,373,407.82	16,373,407.82	9.28%	9.27%	14,892,841.57	14,892,841.57	-1,480,566.25
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	2.71%	2.71%	5,211,211.24	5,211,211.24	0.69%	0.69%	1,111,630.74	1,111,630.74	-4,099,580.50
1.1.3.3. Obligatiuni cotate emise de autoritati ale administratiei publice locale	4.45%	4.45%	8,561,018.14	8,561,018.14	3.20%	3.20%	5,137,200.09	5,137,200.09	-3,423,818.05
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:	53.99%	53.93%	103,836,955.89	103,836,955.89	40.34%	40.31%	64,738,783.08	64,738,783.08	-39,098,172.81
1.2.3. obligatiuni, din care:	53.99%	53.93%	103,836,955.89	103,836,955.89	40.34%	40.31%	64,738,783.08	64,738,783.08	-39,098,172.81
1.2.3.1. Obligatiuni corporative cotate	44.34%	44.30%	85,284,181.01	85,284,181.01	38.97%	38.93%	62,532,076.30	62,532,076.30	-22,752,104.71
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	9.65%	9.64%	18,552,774.88	18,552,774.88	1.38%	1.37%	2,206,706.78	2,206,706.78	-16,346,068.10
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.50%	0.50%	971,117.54	971,117.54	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-971,117.54
3.1. valori mobiliare	0.50%	0.50%	971,117.54	971,117.54	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-971,117.54
3.1.2. obligatiuni neadmise la tranzactionare	0.50%	0.50%	971,117.54	971,117.54	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-971,117.54
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozite bancare din care:	20.14%	20.12%	38,732,873.27	38,732,873.27	31.94%	31.91%	51,250,676.66	51,250,676.66	12,517,803.39
5.1. depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	20.14%	20.12%	38,732,873.27	38,732,873.27	31.94%	31.91%	51,250,676.66	51,250,676.66	12,517,803.39
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.32%	-0.32%	-614,492.39	-614,492.39	1.45%	1.44%	2,319,294.51	2,319,294.51	2,933,786.90
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.32%	-0.32%	-614,492.39	-614,492.39	1.45%	1.44%	2,319,294.51	2,319,294.51	2,933,786.90
6.4.1. Contracte forward	-0.32%	-0.32%	-614,492.39	-614,492.39	1.40%	1.40%	2,253,521.59	2,253,521.59	2,868,013.98
6.4.3. Marja contracte forward	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.04%	0.04%	65,772.92	65,772.92	65,772.92
7 Conturi curente si numerar	0.43%	0.43%	818,676.22	818,676.22	4.29%	4.29%	6,890,792.05	6,890,792.05	6,072,115.83
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	-2.43%	-2.43%	-4,669,161.10	-4,669,161.10	0.00%	0.00%	0.00	0.00	4,669,161.10
8.2. Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-2.43%	-2.43%	-4,669,161.10	-4,669,161.10	0.00%	0.00%	0.00	0.00	4,669,161.10
9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	9.68%	9.67%	18,624,876.82	18,624,876.82	8.90%	8.89%	14,277,332.30	14,277,332.30	-4,347,544.52
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
11 Titluri suport pentru operatiuni de report	2.43%	2.43%	4,677,199.99	4,677,199.99	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-4,677,199.99
12 Alte active	0.00%	0.00%	-27.13	-27.13	0.00%	0.00%	-27.15	-27.15	-0.02
12.3. sume la S.S.I.F.	0.00%	0.00%	0.22	0.22	0.00%	0.00%	0.22	0.22	0.00
12.5. sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-27.35	-27.35	0.00%	0.00%	-27.37	-27.37	-0.02
II Total obligatii	0.10%	0.10%	191,358.70	191,358.70	0.10%	0.10%	155,441.11	155,441.11	-35,917.59
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.08%	0.08%	149,280.60	149,280.60	0.07%	0.07%	114,636.62	114,636.62	-34,643.98
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	23,697.07	23,697.07	0.01%	0.01%	20,754.95	20,754.95	-2,942.11
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	13,822.83	13,822.83	0.01%	0.01%	12,515.08	12,515.08	-1,307.75
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	3,947.25	3,947.25	0.00%	0.00%	3,969.00	3,969.00	21.75
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	610.94	610.94	0.00%	0.00%	3,565.45	3,565.45	2,954.51
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	99.90%	192,332,297.62	192,332,297.62	100.00%	99.90%	160,463,082.74	160,463,082.74	-31,869,214.88

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

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa R

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2018	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2017	Diferente
Valoare activ net	128,792,334.26	192,332,297.62	-63,539,963.36
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	8,462,624.0408	12,865,599.7242	-4,402,975.6834
Valoarea unitara a activului net	15.2190	14.9493	0.2697
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.80263226	1.00000000	-0.19736774

Situatia valorii unitare a activului net - Clasa I

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2018	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2017	Diferente
Valoare activ net	31,670,748.48	0.00	31,670,748.48
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	2,074,440.0139	0.0000	2,074,440.0139
Valoarea unitara a activului net	15.2671	0.0000	15.2671
Coefficient de impartire pentru clasa de unitati de fond	0.19736774	0.00000000	0.19736774

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA

Director General
Dan Marius POPOVICI

Intocmit
Filon-Daniel ANGHEL-GRIGORE

FDI OTP Obligatiuni – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2018

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

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

5.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret plata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
PRIMARIA MUNICIPIULUI BUCURESTI	PMB20	ROPMBUDBL020	-	100	4-May-15	4-May-18	4-May-19	3.5800%	10.000.00	0.78	237.36	-134.15	10.232.6500	1.033.585.75	0.045	0.644
PRIMARIA MUNICIPIULUI BUCURESTI	PMB22	ROPMBUDBL038	-	50	4-May-15	4-May-18	4-May-19	4.4300%	10.000.00	1.21	293.72	0.00	-	514.685.75	0.023	0.320
PRIMARIA MUNICIPIULUI BUCURESTI	PMB25	ROPMBUDBL046	-	85	4-May-15	4-May-18	4-May-19	5.1000%	10.000.00	1.40	338.14	0.00	-	878.741.64	0.038	0.547
PRIMARIA MUNICIPIULUI BUCURESTI	PMB28	ROPMBUDBL053	-	250	23-Apr-18	23-Apr-18	23-Apr-19	5.6000%	10.002.00	1.53	388.16	-0.14	-	2.597.506.48	0.450	1.617
Primaria Orasului Oravita	ORV27	ROORVTDDBL014	-	923	1-Mar-09	15-Oct-18	15-Apr-19	4.5000%	62.50	0.01	0.61	0.00	-	58.249.95	1.538	0.036
Primaria Teiuș	TEI20	ROTEIUSDBL015	-	600	29-Sep-15	25-Nov-18	25-May-19	4.6500%	17.60	0.01	0.10	0.12	-	10.690.24	4.000	0.007
Municipiul Timisoara	TIM26C	ROTIMYDBL060	-	990	1-Mar-09	15-Nov-18	15-Feb-19	3.1700%	44.00	0.00	0.18	0.00	-	43.740.28	0.061	0.027
TOTAL														5,137,200.09		3.198

5.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative RON

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret plata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB19	ROIIBKDBC023	-	25	27-Sep-16	27-Sep-18	27-Sep-19	3.4000%	10.000.00	0.94	88.78	0.00	-	252.219.44	0.008	0.157
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB19	ROIIBKDBC023	-	164	27-Sep-16	27-Sep-18	27-Sep-19	3.4000%	10.000.00	0.94	88.78	0.00	-	1.654.559.56	0.053	1.030
RAIFFEISEN BANK S.A.	RBRO19	RORFZBDBC036	-	178	14-May-14	15-May-18	15-May-19	5.3500%	10.000.00	1.47	338.59	0.00	-	1.840.268.85	0.356	1.148
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUCTBDBC048	-	1.000	27-Jul-17	15-Jul-18	15-Jan-19	4.5100%	10.000.00	1.24	210.05	0.00	-	10.210.054.79	1.639	6.357
TOTAL														13,957,102.64		8.690

5.2. Obligatiuni tranzactionate corporative denumite in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Curs valutar BNR EUR/RON	Pret plata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al OPCVM
								%	eur	eur	eur	eur	lei	eur	lei	%	%
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB21E	ROAB22JS4SS1	-	20	15-Oct-18	15-Oct-18	15-Oct-19	1.5026%	10.000.00	0.42	31.72	0.00	4.6639	-	935,738.92	0.030	0.583
TOTAL															935,738.92		0.583

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

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulat(a)	Pret plata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
RO112IDBN032	RO112IDBN032	-	1	9-Mar-15	11-Jun-18	11-Jun-19	5.9500%	11,904.01	1.63	332.55	0.00	10,459.7000	10,792.25	0.000	0.007
RO1323DBN018	RO1323DBN018	-	100	11-Dec-18	26-Apr-18	26-Apr-19	5.8500%	10,670.62	1.60	400.68	0.00	10,607.7000	1,100,838.49	0.001	0.685
TOTAL													1,111,636.74		0.692

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

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

3.1. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret plata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
AKBANK TAS	XS1242426739	-	2	5-Jun-15	6-Jun-18	6-Jun-19	4.0300%	500.000.00	55.21	11,537.95	-	-	1,023,075.89	0.007	0.637
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	-	2	27-Mar-14	7-Apr-18	7-Apr-19	7.7000%	267,226.54	45.65	14,116.67	-13,613.89	-	535,458.62	0.169	0.333
Banca Comerciala Romana	XS0496326223	-	3	24-Jun-14	7-Apr-18	7-Apr-19	7.7000%	281,837.58	38.41	14,116.67	-24,879.69	-	813,223.65	0.254	0.506
Black Sea Trade and Development Bank	XS1917958651	-	5	11-Dec-18	11-Dec-18	11-Dec-19	4.9000%	500.000.00	67.12	1,409.59	0.00	-	2,507,047.95	0.007	1.561
BNP PARIBAS	XS1463358025	-	2	9-Aug-16	9-Aug-18	9-Aug-19	2.9000%	500.000.00	39.73	5,760.27	-	-	1,011,620.55	0.000	0.630
ERSTE GROUP BANK AG	AT000A1FR32	-	1	17-May-16	31-Jul-18	31-Jul-19	3.4000%	506,767.71	42.17	7,172.60	-4,225.41	-	509,714.90	0.001	0.317
FCE Bank plc	XS1412585165	-	4	17-May-16	17-May-18	17-May-19	2.5200%	500.000.00	34.52	7,905.21	-	-	2,031,620.82	0.000	1.265
ING BANK NV	XS1246246467	-	1,000	19-Jun-15	18-Sep-18	18-Sep-19	3.3500%	1,000.00	0.11	11.30	-	-	1,011,301.39	0.002	0.630
International Personal Finance PLC	XS1827191061	-	1	6-Dec-16	6-Dec-18	6-Dec-19	8.0000%	500.000.00	109.59	2,849.32	-	-	502,849.32	0.018	0.313
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS1361691576	-	4	12-Feb-16	12-Feb-18	12-Feb-19	2.7000%	500.000.00	36.99	11,946.58	-	-	2,047,786.30	0.005	1.275
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS1551746768	-	20	20-Jan-17	19-Jan-18	19-Jan-19	3.4000%	100.000.00	9.32	3,232.33	-	-	2,064,646.58	0.026	1.285
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS1553923639	-	10	20-Jan-17	20-Jan-18	20-Jan-19	2.4000%	100.000.00	6.58	2,275.07	-	-	1,022,750.68	0.013	0.637
NIBC Bank N.V.	XS1441636138	-	10	11-Jul-16	11-Jul-18	11-Jul-19	3.3300%	100.000.00	9.12	1,587.45	-	-	1,015,874.52	0.535	0.632
NIBC Bank N.V.	XS1481206768	-	9	26-Aug-16	26-Aug-18	26-Aug-19	2.7000%	100.000.00	7.40	946.85	-	-	908,521.64	0.478	0.566
UNICREDIT GROUP	XS1233785630	-	5	15-May-15	26-Sep-18	26-Mar-19	4.0500%	550.000.00	61.88	5,878.13	-	-	2,779,390.63	0.003	1.730
UNICREDIT GROUP	XS1233785630	-	6	31-May-17	26-Sep-18	26-Mar-19	4.0500%	570,790.00	37.36	5,878.13	-14,219.58	-	3,374,691.30	0.003	2.101
TOTAL													23,159,474.73		14.419

FDI OTP Obligațiuni – Situația detaliată a activelor la data de 31.12.2018

3.2. Obligațiuni admise la tranzacționare corporative denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/ prima cumulată(a)	Pret plată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Cable Communications Systems N.V.	XS1405770576	-	100	25-Jan-17	15-Oct-18	15-Apr-19	5.0000%	1,072.70	0.14	10.56	-	1,042.6750	4.6639	491,216.20	0.029	0.306
Cable Communications Systems N.V.	XS1405770576	-	100	5-May-17	15-Oct-18	15-Apr-19	5.0000%	1,072.00	0.14	10.56	-	1,042.6750	4.6639	491,216.20	0.029	0.306
Cable Communications Systems N.V.	XS1405770576	-	200	6-Jul-17	15-Oct-18	15-Apr-19	5.0000%	1,057.50	0.14	10.56	-	1,042.6750	4.6639	982,432.40	0.057	0.612
Croatian Bank for Reconstruction and Develo	XS0961637542	-	150	19-May-16	8-May-18	8-May-19	6.0000%	1,116.25	0.06	39.12	-73.34	1,123.9750	4.6639	782,380.42	0.100	0.475
DANIELER AG	DE0004203519	-	3	22-Nov-17	3-Jan-19	3-Jan-19	0.1330%	100,770.00	0.37	33.25	-	97,280.5000	4.6639	1,361,584.80	0.001	0.848
EMERALD CAP	XS1523215116	-	1,700	2-Dec-18	5-Nov-18	5-Feb-19	1.7820%	1,000.00	0.05	2.82	-	-	4.6639	7,951,000.63	0.877	4.950
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	XS1729872736	-	500	1-Dec-17	3-Dec-18	1-Mar-19	0.3840%	1,000.00	0.01	0.31	-	844.5750	4.6639	1,970,228.02	0.001	1.227
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	159	19-Jun-17	20-Jun-18	20-Jun-19	2.8750%	994.27	0.08	15.36	-	1,000.3950	4.6639	753,243.07	0.015	0.469
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	141	19-Jun-17	20-Jun-18	20-Jun-19	2.8750%	1,008.75	0.08	15.36	-	1,000.3950	4.6639	667,970.27	0.013	0.416
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	150	27-Jun-17	20-Jun-18	20-Jun-19	2.8750%	1,008.50	0.08	15.36	-	1,000.3950	4.6639	710,606.67	0.014	0.442
Goldman Sachs Group Inc	XS1173867323	-	250	28-Nov-16	26-Oct-18	28-Jan-19	0.6830%	1,018.70	0.02	1.27	-	995.5750	4.6639	1,162,297.68	0.007	0.724
Goldman Sachs Group Inc	XS1691349523	-	200	27-Oct-17	27-Dec-18	26-Mar-19	0.3100%	1,002.03	0.01	0.04	-	954.7800	4.6639	890,639.85	0.005	0.555
J.P. Morgan Structured Products B.V.	XS0867176423	-	15	11-Jul-13	7-Nov-18	7-Feb-19	4.1320%	52,642.81	4.59	315.64	-2288.15	-	4.6639	4,368,277.09	0.000	2.720
New Europe Property Investments PLC	XS1325078308	-	100	6-May-16	26-Feb-18	26-Feb-19	3.7500%	1,028.00	0.10	31.75	-	941.8600	4.6639	454,080.37	0.011	0.283
New Europe Property Investments PLC	XS1325078308	-	140	11-Jul-16	26-Feb-18	26-Feb-19	3.7500%	1,045.50	0.10	31.75	-	941.8600	4.6639	635,712.52	0.016	0.396
New Europe Property Investments PLC	XS1325078308	-	100	5-Oct-16	26-Feb-18	26-Feb-19	3.7500%	1,060.00	0.10	31.75	-	941.8600	4.6639	454,080.37	0.011	0.283
New Europe Property Investments PLC	XS1325078308	-	150	3-Dec-18	26-Feb-18	26-Feb-19	3.7500%	940.00	0.10	31.75	-	941.8600	4.6639	681,120.56	0.017	0.424
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	200	21-Aug-17	7-Nov-18	7-Feb-19	2.6830%	980.00	0.07	4.10	-	920.0350	4.6639	862,013.74	0.001	0.537
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	100	19-Dec-17	7-Nov-18	7-Feb-19	2.6830%	974.00	0.07	4.10	-	920.0350	4.6639	431,006.87	0.000	0.268
PIRELLI & C SPA	XS1796261367	-	500	26-Mar-18	27-Dec-18	26-Mar-19	0.3900%	1,000.00	0.01	0.05	-	-	4.6639	2,332,076.31	0.062	1.452
RCI BANQUE SA	FR0013322146	-	4	12-Mar-18	12-Dec-18	12-Mar-19	0.2660%	100,000.00	0.74	14.78	-	91,692.0000	4.6639	1,710,844.96	0.010	1.065
Societate Generale	XS1490846810	-	1,800	24-Nov-16	6-Jun-19	6-Jun-19	1.7630%	1,000.00	0.05	1.27	-	-	4.6639	8,405,709.19	0.014	5.233
WIND TRE SPA	XS1708450215	-	200	3-Nov-17	22-Oct-18	22-Jan-19	2.7500%	1,005.00	0.08	5.42	-	898.1800	4.6639	842,863.38	0.003	0.525
TOTAL														39,372,601.58		24.513

4. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Rata cuponului	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Discount/ prima cumulată(a)	Pret plată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni al unei emisiuni	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei	%	%
Macedonia	XS1087984164	-	100	30-Dec-16	24-Jul-18	24-Jul-19	3.9750%	1,005.50	0.11	17.53	0.00	1,052.14	4.6639	498,885.05	0.006	0.311
Republica Muntenegru	XS1205717702	-	100	18-Mar-15	18-Mar-18	18-Mar-19	3.8750%	994.44	0.11	30.68	0.00	1,025.70	4.6639	492,685.77	0.008	0.307
ROMANIA	XS1312891549	-	150	16-May-17	29-Oct-18	29-Oct-19	2.7500%	1,061.00	0.08	4.82	0.00	1,077.28	4.6639	757,022.27	0.001	0.471
ROMANIA	XS1313004928	-	100	26-Feb-18	29-Oct-18	29-Oct-19	3.8750%	1,081.34	0.11	6.79	0.00	975.46	4.6639	458,113.69	0.000	0.285
TOTAL														2,206,706.78		1.374

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
Banca Comercială Română	274.36	0.000
Banca Românească	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A.	258.97	0.000
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	47,353.39	0.029
Citi Bank	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	1,335.13	0.001
IDEA BANK	0.00	0.000
ING BANK România	199,905.59	0.124
Libra Internet Bank	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
PATRIA BANK	1,035.88	0.001
UniCredit Bank România	184.23	0.000
Numerar în Casierie	0.00	0.000
TOTAL	250,345.55	0.156

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite EUR

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	EUR	lei	lei	%
Banca Comercială Română	1,423,358.66	4.6639	6,638,402.45	4.133
Banca Românească	14.67	4.6639	68.42	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A.	73.75	4.6639	343.96	0.000
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	0.00	4.6639	0.00	0.000
Citi Bank	6.90	4.6639	32.18	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	278.00	4.6639	1,296.56	0.001
IDEA BANK	0.00	4.6639	0.00	0.000
ING BANK România	0.00	4.6639	0.00	0.000
Libra Internet Bank	5.52	4.6639	25.74	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.6639	0.00	0.000
PATRIA BANK	59.43	4.6639	277.18	0.000
TOTAL			6,640,446.50	4.134

3. Disponibil în conturi curente și numerar denumite USD

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
	USD	lei	lei	%
Banca Comercială Română	0.00	4.0736	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.0736	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

X. Depozite bancare constituite la instituții de credit din România

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Rata dobânzii	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al O.P.C.V.M.
			%	lei	lei	lei	lei	%
Banca Comercială Română	28-Dec-18	7-Jan-19	2.0000%	2,000,000.00	111.11	444.44	2,000,444.44	1.245
Citi Bank	31-Dec-18	3-Jan-19	0.6300%	385,565.15	6.75	6.75	385,571.90	0.240
OTP BANK ROMANIA	31-Dec-18	3-Jan-19	1.7000%	3,999,684.28	186.29	186.29	3,999,870.57	2.490
TOTAL							6,385,866.91	3.976

FDI OTP Obligiatiuni – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2018

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	eur	eur	eur	lei	lei	%
Banca Romaneasca	18-Oct-18	18-Oct-19	1.8500%	275,000.00	13.94	1,045.38	4.6639	1,287,448.03	0.802
Banca Romaneasca	29-Nov-18	29-Nov-19	1.8500%	115,000.00	5.83	192.35	4.6639	537,245.00	0.34
Banca Romaneasca	17-Dec-18	18-Jun-19	1.2000%	256,000.00	8.42	126.25	4.6639	1,194,547.20	0.744
Banca Romaneasca	17-Dec-18	13-Sep-19	1.2500%	250,000.00	8.56	128.42	4.6639	1,166,573.96	0.726
Banca Romaneasca	17-Dec-18	17-Dec-19	1.3000%	250,000.00	8.90	133.56	4.6639	1,166,597.92	0.726
Banca Romaneasca	17-Dec-18	17-Dec-19	1.3000%	250,000.00	8.90	133.56	4.6639	1,166,597.92	0.726
Banca Romaneasca	31-May-18	29-May-19	1.3000%	300,000.00	10.68	2,297.26	4.6639	1,409,884.19	0.878
Banca Romaneasca	31-May-18	29-May-19	1.3000%	300,000.00	10.68	2,297.26	4.6639	1,409,884.19	0.878
Banca Romaneasca	17-Sep-18	17-Sep-19	1.8500%	403,500.00	20.45	2,167.85	4.6639	1,891,994.26	1.178
Banca Romaneasca	17-Sep-18	15-Feb-19	1.0500%	250,000.00	7.19	762.33	4.6639	1,169,530.43	0.728
Banca Romaneasca	17-Sep-18	15-Feb-19	1.0500%	250,000.00	7.19	762.33	4.6639	1,169,530.43	0.728
Banca Romaneasca	17-Sep-18	16-Sep-19	1.2500%	250,000.00	8.56	907.53	4.6639	1,170,207.65	0.729
Banca Romaneasca	17-Sep-18	16-Sep-19	1.2500%	250,000.00	8.56	907.53	4.6639	1,170,207.65	0.729
CREDIT EUROPE BANK SA	21-Dec-18	21-Jan-19	1.2000%	1,015,457.56	5.61	61.21	4.6639	4,736,277.92	0.949
CREDIT EUROPE BANK SA	27-Dec-18	28-Jan-19	0.2000%	347,000.00	1.90	9.51	4.6639	1,618,417.64	1.008
CREDIT EUROPE BANK SA	27-Dec-18	28-Jan-19	0.2000%	600,000.00	3.29	16.44	4.6639	2,798,416.67	1.742
CREDIT EUROPE BANK SA	21-Feb-18	21-Jan-19	1.0000%	260,000.00	7.12	2,236.71	4.6639	1,223,045.80	0.761
CREDIT EUROPE BANK SA	21-Feb-18	21-Jan-19	1.0000%	250,000.00	6.85	2,150.68	4.6639	1,176,005.58	0.732
CREDIT EUROPE BANK SA	18-Feb-18	14-Feb-19	1.0000%	747,800.00	20.49	6,556.05	4.6639	3,518,241.20	2.180
IDEA BANK	15-May-18	14-May-19	1.2000%	130,300.00	4.28	989.57	4.6639	612,324.41	0.381
Libra Internet Bank	14-May-18	13-May-19	1.2500%	501,496.46	17.17	3,984.49	4.6639	2,357,512.61	1.468
Libra Internet Bank	20-Apr-18	19-Apr-19	1.1000%	265,486.00	8.00	2,048.24	4.6639	1,247,752.95	0.777
Libra Internet Bank	6-Jul-18	7-Jan-19	1.2000%	345,600.00	11.36	2,033.83	4.6639	1,621,329.43	1.009
Libra Internet Bank	6-Jul-18	7-Jan-19	1.2000%	400,000.00	13.15	2,353.97	4.6639	1,876,538.69	1.168
Libra Internet Bank	17-Oct-18	16-Oct-19	1.3000%	229,500.00	8.17	463.88	4.6639	1,073,282.00	0.668
Libra Internet Bank	17-Oct-18	17-Apr-19	1.2000%	500,000.00	16.44	1,249.32	4.6639	2,337,776.68	1.455
Libra Internet Bank	25-May-18	24-May-19	1.3000%	353,490.00	12.59	2,782.40	4.6639	1,661,618.86	1.035
OTP BANK ROMANIA	28-Dec-18	4-Jan-19	0.0500%	235,000.00	0.32	1.29	4.6639	1,096,022.51	0.682
TOTAL								44,864,789.75	27.933

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

1.1. Contracte forward denominated in EUR

Contraparte	Canitate	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 O.P.C.V.M.
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	300,000.00	Vanzare	28-Dec-18	3-Jan-20	4.8411	4.6639	4.8277	0.0134	4,020.00	0.003
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	200,000.00	Vanzare	5-Jun-18	5-Jun-19	4.8266	4.6639	4.7307	0.0959	19,180.00	0.012
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	100,000.00	Vanzare	14-May-18	14-May-19	4.7832	4.6639	4.7205	0.0627	6,270.00	0.004
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	400,000.00	Vanzare	19-Apr-18	23-Apr-19	4.8026	4.6639	4.7110	0.0896	35,840.00	0.022
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	170,000.00	Vanzare	18-May-18	20-Feb-19	4.7508	4.6639	4.6843	0.0665	11,305.00	0.007
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	600,000.00	Vanzare	22-Feb-18	22-Feb-19	4.8158	4.6639	4.6851	0.1307	78,420.00	0.049
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	400,000.00	Vanzare	27-Mar-18	27-Mar-19	4.7902	4.6639	4.6991	0.0911	36,440.00	0.023
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	150,000.00	Vanzare	3-Apr-18	3-Apr-19	4.7965	4.6639	4.7022	0.0943	14,145.00	0.009
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	300,000.00	Vanzare	10-Jan-18	10-Jan-19	4.7994	4.6639	4.6870	0.1116	39,480.00	0.025
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A	200,000.00	Vanzare	2-Feb-18	6-Feb-19	4.8166	4.6639	4.6786	0.1380	27,600.00	0.017
Citi Bank	450,000.00	Vanzare	5-Feb-18	5-Feb-19	4.7992	4.6639	4.6782	0.1210	54,450.00	0.034
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	5-Feb-18	7-Feb-19	4.7992	4.6639	4.6790	0.1202	12,020.00	0.007
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	7-Feb-18	11-Feb-19	4.8218	4.6639	4.6806	0.1412	14,120.00	0.009
Citi Bank	120,000.00	Vanzare	12-Feb-18	12-Feb-19	4.8154	4.6639	4.6810	0.1344	16,128.00	0.010
Citi Bank	500,000.00	Vanzare	29-Jan-18	29-Jan-19	4.8186	4.6639	4.6753	0.1433	71,650.00	0.045
Citi Bank	150,000.00	Vanzare	15-Jan-18	15-Jan-19	4.7780	4.6639	4.6698	0.1082	16,230.00	0.010
Citi Bank	500,000.00	Vanzare	16-Jan-18	16-Jan-19	4.8147	4.6639	4.6702	0.1445	72,250.00	0.045
Citi Bank	510,000.00	Vanzare	4-Apr-18	8-Apr-19	4.7973	4.6639	4.7044	0.0929	47,379.00	0.029
Citi Bank	300,000.00	Vanzare	21-Feb-18	25-Feb-19	4.8227	4.6639	4.6864	0.1363	40,890.00	0.025
Citi Bank	150,000.00	Vanzare	16-Feb-18	18-Feb-19	4.8180	4.6639	4.6835	0.1345	20,175.00	0.013
Citi Bank	180,000.00	Vanzare	16-May-18	20-May-19	4.7925	4.6639	4.7232	0.0693	12,474.00	0.008
Citi Bank	200,000.00	Vanzare	18-May-18	22-Feb-19	4.7516	4.6639	4.6851	0.0665	13,300.00	0.008
Citi Bank	512,877.69	Vanzare	20-Apr-18	22-Apr-19	4.8064	4.6639	4.7106	0.0958	49,133.68	0.031
Citi Bank	500,000.00	Vanzare	30-Apr-18	30-Apr-19	4.8114	4.6639	4.7141	0.0973	48,650.00	0.030
Citi Bank	1,000,000.00	Vanzare	7-May-18	7-May-19	4.8087	4.6639	4.7173	0.0914	91,400.00	0.057
Citi Bank	160,000.00	Vanzare	8-May-18	10-May-19	4.8046	4.6639	4.7187	0.0859	13,744.00	0.009
Citi Bank	300,000.00	Vanzare	9-May-18	13-May-19	4.8029	4.6639	4.7200	0.0829	24,870.00	0.015
Citi Bank	410,000.00	Vanzare	17-Apr-18	19-Apr-19	4.7893	4.6639	4.7092	0.0801	32,841.00	0.020
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	19-Apr-18	23-Apr-19	4.8004	4.6639	4.7110	0.0894	8,940.00	0.006
Citi Bank	200,000.00	Vanzare	31-May-18	3-Jun-19	4.8192	4.6639	4.7297	0.0895	17,900.00	0.011
Citi Bank	400,000.00	Vanzare	24-May-18	27-May-19	4.7895	4.6639	4.7265	0.0630	25,200.00	0.016
Citi Bank	725,000.00	Vanzare	12-Jun-18	12-Jun-19	4.8349	4.6639	4.7339	0.1010	73,225.00	0.046
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	3-Jul-18	7-Jan-19	4.7549	4.6639	4.6666	0.0883	8,830.00	0.005
Citi Bank	1,100,000.00	Vanzare	28-Dec-18	3-Jan-20	4.8426	4.6639	4.8277	0.0149	16,390.00	0.010
Citi Bank	234,000.00	Vanzare	5-Dec-18	5-Dec-19	4.8329	4.6639	4.8145	0.0184	4,305.60	0.003
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	13-Dec-18	17-Dec-19	4.8172	4.6639	4.8200	-0.0028	-280.00	0.000
Citi Bank	200,000.00	Vanzare	21-Dec-18	27-Mar-19	4.6891	4.6639	4.6991	-0.0100	-2,000.00	-0.001
ING BANK Romania	250,000.00	Vanzare	24-Dec-18	24-Dec-19	4.8243	4.6639	4.8232	0.0011	275.00	0.000
ING BANK Romania	145,000.00	Vanzare	3-Dec-18	3-Dec-19	4.8350	4.6639	4.8136	0.0214	3,103.00	0.002
ING BANK Romania	250,000.00	Vanzare	3-Jul-18	3-Jan-19	4.7549	4.6639	4.6650	0.0899	22,475.00	0.014
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	29-Jun-18	1-Apr-19	4.8058	4.6639	4.7013	0.1045	48,550.00	0.030
ING BANK Romania	477,750.00	Vanzare	30-May-18	31-May-19	4.8089	4.6639	4.7283	0.0806	38,506.65	0.024
ING BANK Romania	535,000.00	Vanzare	6-Jun-18	6-Jun-19	4.8273	4.6639	4.7311	0.0962	51,467.00	0.032
ING BANK Romania	250,000.00	Vanzare	10-Jan-18	10-Jan-19	4.8004	4.6639	4.6678	0.1326	33,150.00	0.021
ING BANK Romania	300,000.00	Vanzare	20-Apr-18	22-Apr-19	4.8071	4.6639	4.7106	0.0965	28,950.00	0.018
ING BANK Romania	350,000.00	Vanzare	23-May-18	24-May-19	4.7947	4.6639	4.7251	0.0696	24,360.00	0.019
ING BANK Romania	1,000,000.00	Vanzare	20-Feb-18	20-Feb-19	4.8223	4.6639	4.6843	0.1380	138,000.00	0.086
ING BANK Romania	513,000.00	Vanzare	21-Feb-18	21-Feb-19	4.8226	4.6639	4.6847	0.1379	70,742.70	0.044
ING BANK Romania	250,000.00	Vanzare	4-Apr-18	8-Apr-19	4.7963	4.6639	4.7044	0.0919	22,975.00	0.014
ING BANK Romania	416,750.00	Vanzare	23-Feb-18	25-Feb-19	4.8167	4.6639	4.6864	0.1303	54,302.53	0.034
ING BANK Romania	307,802.59	Vanzare	27-Feb-18	27-Feb-19	4.8124	4.6639	4.6872	0.1252	38,136.88	0.024
ING BANK Romania	591,173.84	Vanzare	8-Mar-18	12-Mar-19	4.8062	4.6639	4.6927	0.1135	67,098.23	0.042
ING BANK Romania	490,000.00	Vanzare	16-Jan-18	16-Jan-19	4.8154	4.6639	4.6702	0.1452	71,148.00	0.044
ING BANK Romania	250,000.00	Vanzare	18-Jan-18	18-Jan-19	4.8039	4.6639	4.6709	0.1330	33,250.00	0.021
ING BANK Romania	983,100.00	Vanzare	25-Jan-18	25-Jan-19	4.8315	4.6639	4.6737	0.1578	155,133.18	0.097
ING BANK Romania	770,000.00	Vanzare	25-Jan-18	25-Jan-19	4.8315	4.6639	4.6737	0.1578	121,506.00	0.076
ING BANK Romania	427,200.00	Vanzare	30-Jan-18	30-Jan-19	4.8119	4.6639	4.6737	0.1362	68,184.64	0.036
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	12-Feb-18	12-Feb-19	4.8154	4.6639	4.6810	0.1344	67,200.00	0.042
ING BANK Romania	175,000.00	Vanzare	14-Feb-18	15-Feb-19	4.8193	4.6639	4.6822	0.1371	23,992.50	0.015
TOTAL									2,253,521.59	1.403

Emitent	Descriere	Valoare curenta	Valoare actualizată	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
		lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	Marja contracte forward	20.033.96	20.033.96	0.012
TOTAL			20.033.96	0.012

Emitent	Descriere	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
		EUR	lei	lei	%
Citi Bank	Marja contracte forward	9.807.02	4.6639	45.738.96	0.028
TOTAL				45.738.96	0.028

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denuminate in lei

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 O.P.C.V.M.
				lei	lei	lei	%	%
FDI BRD SIMFONIA	ROFDIN000010	-	54.030.6311	41.1661	-	2.224.230.36	0.194	1.385
FDI CERTINVEST OBLIGATIUNI	ROFDIN0000X9	-	89.778.3629	30.6600	-	2.752.604.61	24.390	1.714
TOTAL						4.976.834.97		3.099

2. Titluri de participare denuminate in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
FDI OTP EUROBOOND	ROFDIN0001J6	-	157.167.87	12.6880	-	4.6639	9.300.497.33	6.015	5.790
TOTAL							9.300.497.33		5.790

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-18
Activ net - Clasa R	206.772.991.59	192.332.297.62	128.792.334.26
VUAN - Clasa R	14.6750	14.9493	15.2190
Activ net - Clasa I	-	-	31.670.748.48
VUAN - Clasa I	-	-	15.2671
Coefficient - Clasa R	1.000000	1.000000	0.802632
Coefficient - Clasa I	0.000000	0.000000	0.197368

OTP ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit
Filon ANGHEL