

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

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

Informații despre Fond

FII OTP Premium Return a fost avizat de CNVM prin Avizul nr. A/22 din data de 30.04.2014 ca fond închis de investiții cu o politică de investiții permisivă care atrage în mod public resurse financiare și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul nr. CSC08FIIR/400031.

În data de 26.04.2016 a fost autorizat de către ASF prin Autorizația nr. 55, transformarea **OTP Premium Return** din AOPC cu o politică de investiții permisivă care atrage în mod public resurse financiare în Fond Deschis de Investiții.

Informații despre Administratorul Fondului

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

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

OTP Asset Management România SAI SA în anul 2018

OTP Asset Management România SAI S.A. este membră a OTP Group și a fost fondată în anul 2007, iar în prezent se află în topul celor mai importanți administratori de fonduri de investiții din România. Acționarul majoritar al său, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu experiență de peste 20 de ani în administrarea fondurilor de investiții.

OTP Asset Management România SAI S.A. se poziționează pe piață locală ca o companie inovatoare, dinamică, orientată către performanță. Compania are ca și obiectiv satisfacerea nevoilor clienților, oferindu-le acestora produse de înaltă calitate și servicii de excelență privind investițiile.

Cu active totale în portofoliu de peste 547 milioane RON, OTP Asset Management România SAI SA se menține pe locul șase în clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din România la finalul anului 2016. În prezent numărul de clienți pe care compania îi deservește este de 7,522 investitori, atât persoane fizice, cât și juridice. Compania administrează în total zece fonduri deschise de investiții, oferind investitorilor posibilitatea de a avea acces la o gamă investițională diversificată, atât din punct de vedere al tipului de investiție (acțiuni, titluri de stat, obligațiuni), cât și al valutei de investiție (LEI, EURO, USD).

Considerăm că diversificarea portofoliului este cea mai importantă componentă care permite investitorilor să-și atingă obiectivele financiare dorite pe termen lung, în timp ce riscul este minimizat.

Diversificarea este o tehnică de gestionare a riscurilor, care combină o gamă largă de investiții în cadrul unui portofoliu, în scopul de a minimiza impactul negativ al unui instrument financiar asupra performanței generale a portofoliului. Diversificarea scade riscul portofoliului tău.

Pentru o dispersie optimă a riscului și un câștig solid pe termen mediu și lung (peste 3-5 ani), un fond de investiții sau mai multe tipuri de fonduri de investiții pot constitui un portofoliu diversificat.

În acest sens, strategia companiei este concentrată pe furnizarea unei game cât mai variate de fonduri de investiții. Astfel, în funcție de așteptările de câștig, de termenele propuse, cât și de riscul asumat, investitorii pot avea la dispoziție fonduri care să le ofere diversificare în privința tipurilor de instrumente de investiții, a sectoarelor de activitate și a domeniilor economice cu potențial, cât și a diversificării geografice și valutare. OTP Asset Management România oferă clienților fonduri care investesc în instrumente cu venit fix

și piață monetară, fonduri de obligațiuni denumite în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denumite în lei și euro, fonduri diversificate, fonduri imobiliare și fonduri de acțiuni.

Rezultate obținute în zece ani de activitate

- OTP Asset Management România a lansat în toamna anului 2018 primul fond imobiliar din România, OTP Real Estate & Construction. Fondul are expunere pe sectorul de real estate la nivel global și își propune să distribuie dividende trimestriale investitorilor săi.
- În 2018, FDI OTP ComodisRO a oferit randamente competitive clienților săi, de 2.67%, comparativ cu produse de economisire clasice pe termen scurt. OTP ComodisRO este fond deschis de Investiții cu politica de Investiții orientată spre instrumente cu venit fix și piață monetară;
- În 2018, FDI OTP Obligațiuni a obținut un randament de 1.80%, după ce în anul precedent s-a clasat pe primul loc în categoria sa, cu 1.88%. Fondul a fost rebalansat în cursul anului 2011 într-un fond de obligațiuni și prin strategia de Investiții adoptată a devenit performerul anului cu un randament excepțional de 14%, a continuat să fie în 2012 liderul fondurilor de obligațiuni în LEI cu 7.60%, iar în 2013 s-a menținut în topul clasamentului cu un randament de 6.07%; Fondul a obținut în 2014 un randament de 5.36% și 3.45% în 2015;
- În 2017, FDI OTP AvantisRO a înregistrat o performanță remarcabilă de 21.15%, bazându-se pe investiții preponderent în acțiuni românești listate la Bursa de Valori București și mizând pe investiții în companii solide, cu o politică constantă de dividend. Anul precedent fondul a obținut 7.59%.
- În 2016, FDI OTP Global Mix obține cel mai bun randament din piață cu 7.97%, iar în anul următor obține un randament foarte atractiv, de 8.14%. Fondul face parte din categoria de fonduri Multi Active, conform statisticilor Asociației Administratorilor de Fonduri – AAF, și are o structură diversificată a portofoliului, formată din acțiuni locale și internaționale, cât și din obligațiuni corporative.
- În 2016, FDI OTP Premium Return s-a poziționat pe locul I în categoria sa de fonduri de Absolute-Return, cu 4.14%, iar în 2017 a obținut în un randament de 6.19%.
- În noiembrie 2015, compania a lansat primul său fond de Absolute-Return denominat în EURO, OTP Euro Premium Return, fond care își propune eficientizarea investițiilor prin maximizarea raportului între risc și randament, tot atunci lansând și OTP Global Mix, primul sau fond din categoria multi-asset, denominat în LEI.
- În ianuarie 2014, societatea a lansat OTP Dollar Bond, primul fond deschis de Investiții, denominat în dolari (USD) din România, acesta obținând o performanță de 3.21%, în 2014 și de 2.39% în 2015;
- În mai 2014 OTP Asset Management România a lansat OTP Premium Return fondul închis de Investiții, denominat în lei care urmărește o politică de Investiții de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association) în 2014 a obținut un randament de 3.47%, iar în 2015 un randament de 3.54%;
- În 2013, FDI OTP Euro Bond, fond cu Investiții în instrumente cu venit fix a obținut pentru al doilea an consecutiv cea mai mare performanță din piață, acesta devenind liderul categoriei sale. Astfel în 2013, fondul a obținut 4.57% randament în EURO, după ce în 2012 a obținut 5.86%; În 2014 fondul a avut un randament de 3.38% și 3.16% în 2015;
- **OTP GarantisRO, OTP WiseRO și OTP Green Energy** au fost primele fonduri de investiții cu capital garantat din România, ultimele două fiind și listate la cota Bursei de Valori București.

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

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

- **Cel mai inovativ fond de investiții în anul 2018 - OTP Real Estate & Construction**, premiu acordat în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXIII
- **Best in Asset Management**, premiu acordat pentru administrarea performantă a fondurilor din portofoliu în anul 2017, în cadrul Galei Premiilor Piața Financiară, ediția XXII

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

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

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

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

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

Informații despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, 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 Premium Return sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzzești nr.66-68, sector 1, București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, prin intermediul agenților de distribuție, precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

Contextul pieței

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

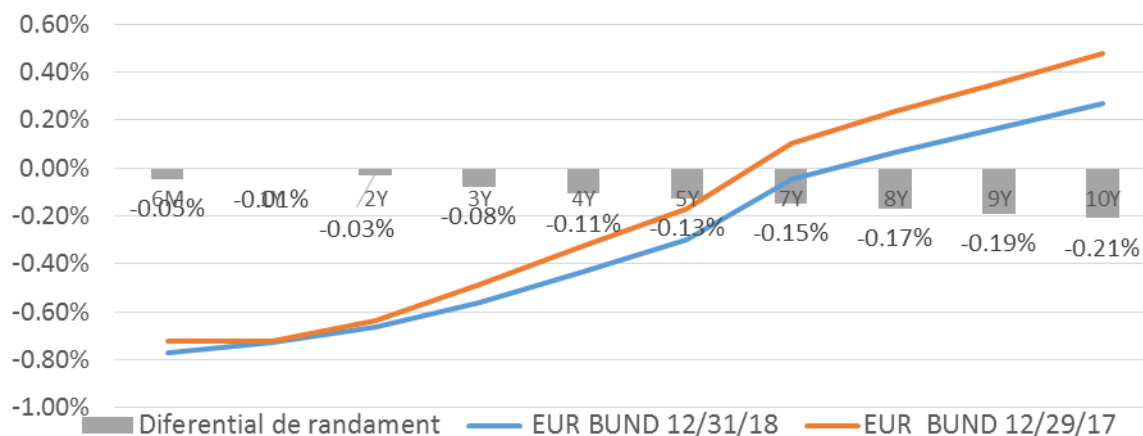
În 2018, o serie de subiecte au provocat îngrijorări pentru investitori și, de asemenea, au afectat creșterea economică. În primul rând, epoca condițiilor monetare extra-relaxate se părea că a încetat până spre finalul anului, când am asistat la schimbarea tonului în comunicarea BCE și FED (probabilitatea 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 neașteptat de puternică. În afară de factorii deja consemnați (efectele războiului comercial, îngrijorările legate de Brexit și Italia), mai multe evoluții specifice au atârnat asupra economiei, inclusiv dificultățile de producție în industria auto și protestul masiv în Franța spre sfârșitul anului. În același timp, creșterea în China a slăbit de asemena pe fondul escaladării tensiunilor comerciale.

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 ca 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.

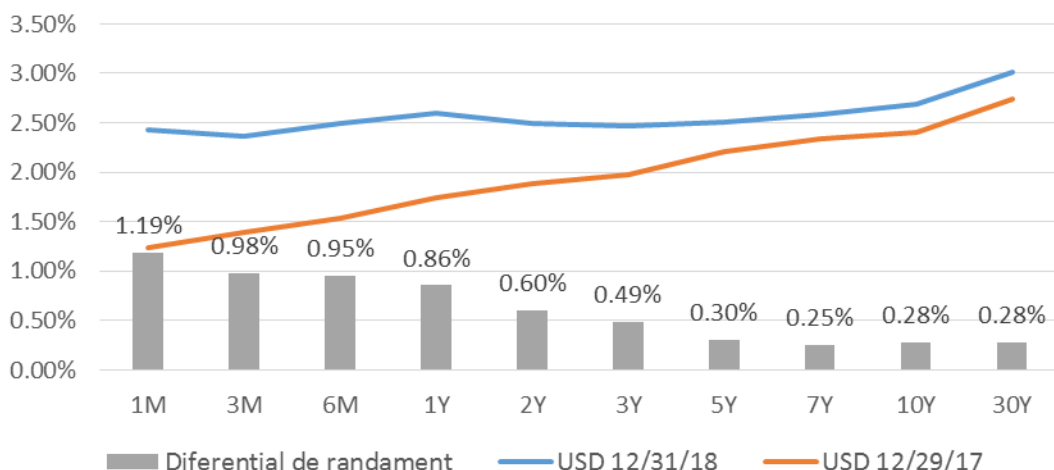
Evoluția curbei de Titluri de stat germane în 2018



Sursa: Bloomberg

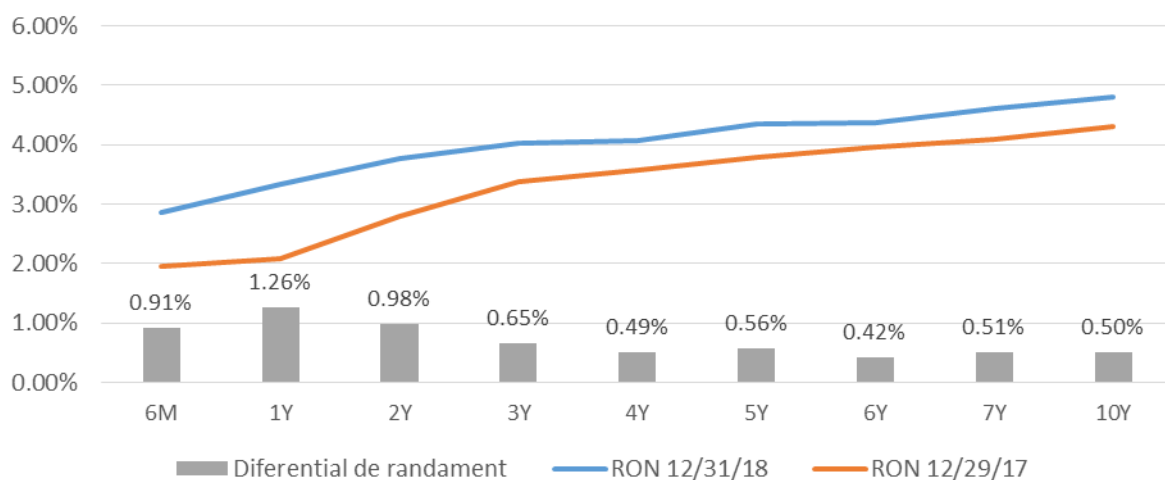
Randamentele extrem de scăzute ale obligațiunilor suverane europene și mediul macro-economic încă favorabil, atât în Europa, cât și în Statele Unite ale Americii ar fi trebuit să facă mai atractive obligațiunile corporative față de cele suverane în prima parte a anului. Însa, socurile geopolitice din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

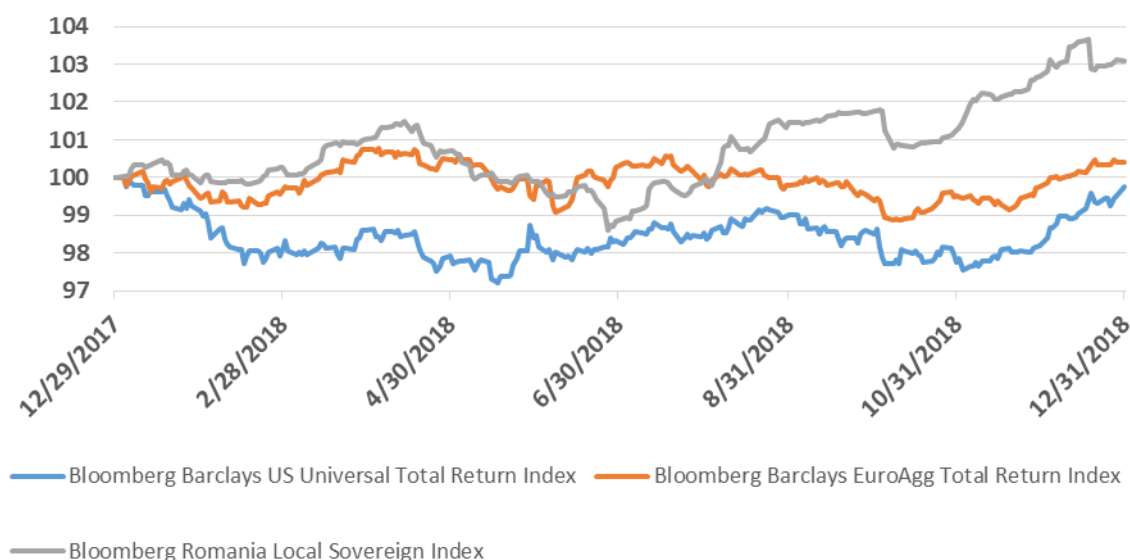
Evolutia curbei Titlurilor de stat romanesti in 2018



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 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 dobânda de referință pentru moneda euro la nivelul zero la finalul anului 2019. Pe fondul noilor așteptări, obligațiunile denumite în EURO au înregistrat episoade de corecție pe parcursul anului 2018.

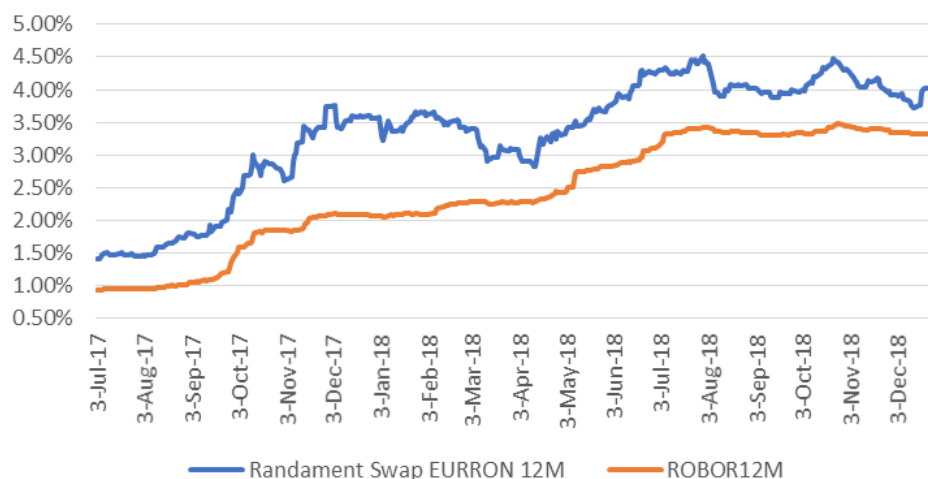
Evolutia indicilor de obligatiuni locali si internationali in 2018



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 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.

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

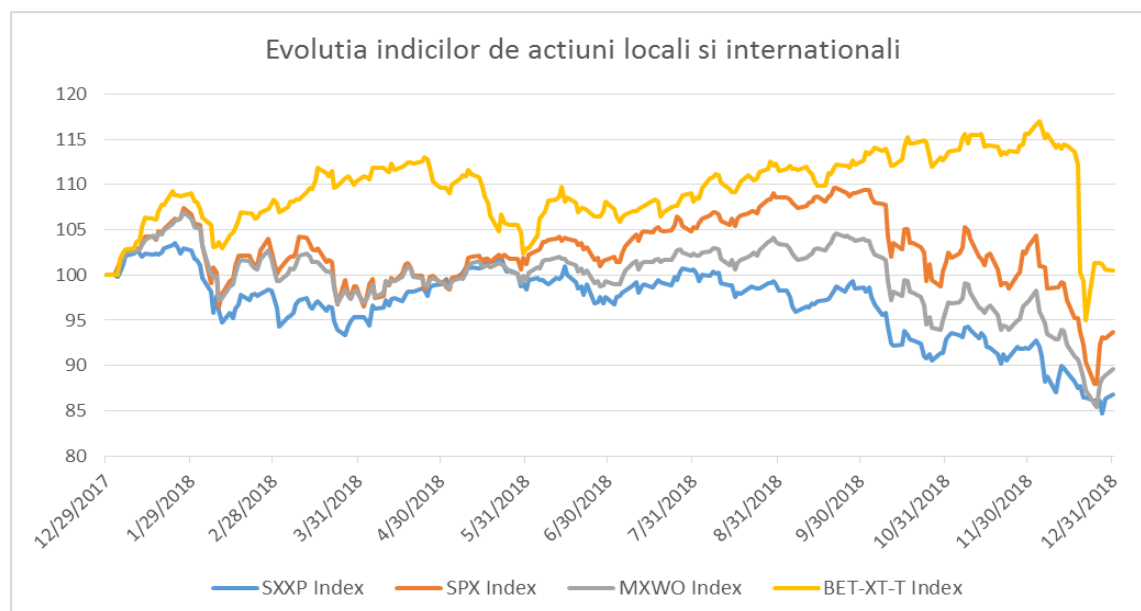
României a deschis anul 2018 la aproximativ 90 de puncte pentru a încheie anul la 105 puncte. CDS-urile reprezintă contracte de asigurare a unei creanțe față de posibilitatea intrării debitorului în insolvență. Acestea sunt tranzacționate pe piețe nereglementate (OTC – over the counter).

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

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

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

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



SUA

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

prelungit. Companiile defensive s-au comportat mai bine în aceeași perioadă, sectorul bunurilor de consum și cel al utilităților fiind singurele care au înregistrat evoluții pozitive.

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

Europa

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

România

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

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

Pe fondul ridicat al deficitului bugetar, în cel de-al patrulea trimestru, statul Român prin ministerele sale a solicitat companiilor deținute majoritar plata unor dividende suplimentare din rezervele constituite de aceste companii. Această știre a adus un nou val de creștere, mai ales că datele propuse de înregistrare și plata pentru aceste dividende au fost în luna Decembrie. Ulterior anunțul făcut de Ministru de Finanțe referitor la Modificarea codului fiscal și introducerea unei întregi serii de taxe noi (inclusiv „Taxa pe lacomia bancilor”) dar și informațiile referitoare la modificarea legislației Pilonului II de Pensii au avut un efect apocaliptic asupra cotațiilor acțiunilor listate la BVB. Astfel în data de 19.12.2018 (prima zi de tranzacționare după apariția anunțului făcut de Ministrul de Finanțe) indicele oficial al Bursei BET a înregistrat o scădere de 11.21% iar indicele BET-BK (utilizat de administratorii de fonduri în alcatuirea benchmark-urilor) a scăzut cu 8.96%.

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

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

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

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

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

Obiectivele Fondului

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

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

Benchmark-ul Fondului

Se va considera ca termen de comparație benchmark-ul fondului: **ROBID1Y + 1%**

Unde:

ROBID1Y reprezintă rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite în lei cu termen de 1 an;

Principii, politici și procesul de investiții

OTP Premium Return este un fond închis de investiții cu o politică permisivă care investește în toate clasele de active în vederea obținerii pe termen mediu și lung a unor randamente solide, superioare altor instrumente de economisire/investiție cu venit fix dar în condiții de volatilitate mai mică decât cea a piețelor de acțiuni.

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

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

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

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

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

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

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

Politica de investiții a fondului OTP Premium Return a urmărit pe parcursul primului semestru al anului 2017 crearea unui portofoliu diversificat cu alocări tactice în obligațiuni suverane, corporative, cât și în certificate “long” sau “short” pe indici bursieri.

În condițiile de volatilitate înregistrate în primul semestru și pe fondul rascumpărilor înregistrate în decursul anului, am redus expunerea pe acțiuni de la aproximativ 22% la sfârșitul anului 2017 la 21.01% la sfârșitul anului 2018. Pe parcursul anului 2018 am scăzut ușor ponderea obligațiunilor de la peste 62% la ușor peste 60%. Pentru acoperirea riscului valutar am folosit contracte forward EUR/RON și USD/RON.

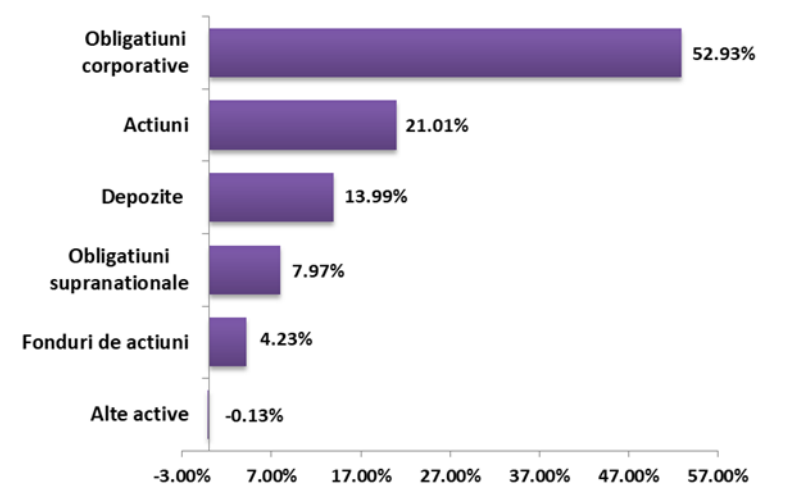
TOP 10 Dețineri obligațiuni la 31.12.2018

	Expunere pe obligațiuni		%
1	UNICREDIT TIRIAC BANK SA	UCGIM Float 07/15/24	10.72%
2	EMERALD CAP	EMRCAP Float 05/05/23	6.55%
3	Cable Communications System	CBLCSY 5 10/15/23	5.16%
4	OTP BANK UNGARIA	OTPHB Float PERP	4.53%
5	FORD MOTOR CREDIT	F FLOAT 12/01/24	4.14%
6	Banca Comerciala Romana	BCRBK 7.7 04/07/20	3.80%
7	International Personal Financ	IPFLN 8 12/06/19	3.52%
8	Black Sea Trade&Devel	SNAT BSTDBK 4.9 12/11/21	3.51%
9	GLOBALWORTH REAL ESTATE	GWLN 2.875 06/20/22	3.32%
10	Societe Generale	SOCGEN FLOAT 06/06/22	3.27%
	TOTAL		48.50%

TOP 10 Dețineri acțiuni la 31.12.2018

	Expunere pe acțiuni		%
1	PURCARI WINERIES PCL	WINE RO	2.60%
2	VISA INC	V US	2.58%
3	MASTERCARD INC	MA US	2.50%
4	X S&P 500 2X Inverse Swap	DBPK GY	2.26%
5	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	2.23%
6	DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI RO	2.01%
7	L&G DAX Daily 2X Short	DES2 GY	1.97%
8	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOL HB	1.88%
9	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTI	SSUN GR	1.54%
10	ELECTRONIC ARTS INC	EA US	1.20%
	TOTAL		20.76%

Structura portofoliului pe clase de active la 31.12.2018



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

Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

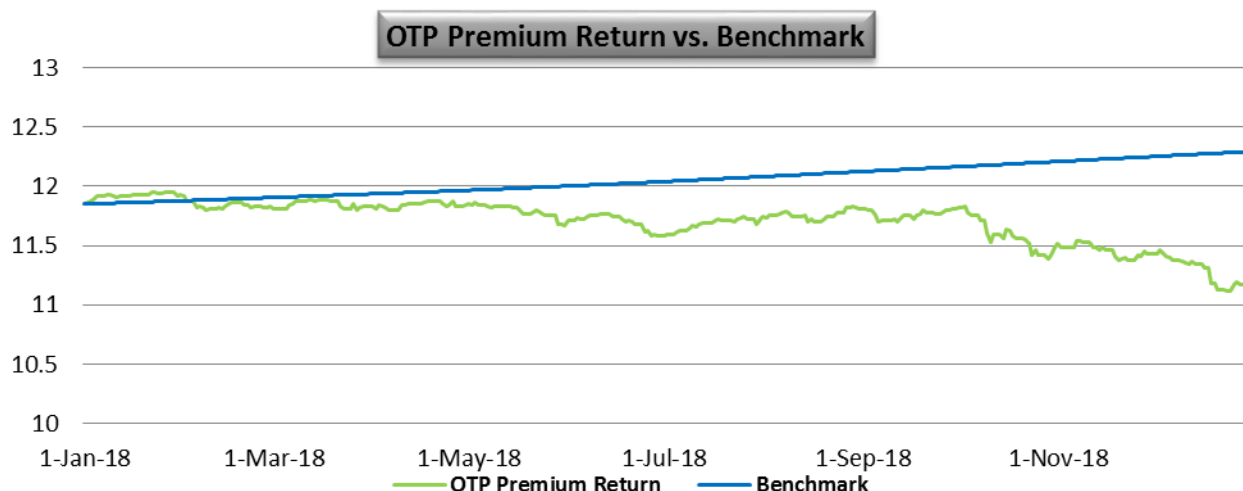
Pe parcursul anului 2018 nu au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back.

Performanța Fondului

În perioada analizată valoarea unitară a activului net a **FDI OTP Premium Return** a înregistrat valori diferite, ajungând la 31.12.2018 la valoarea de 11,1801 Lei. În perioada analizată unitatea de fond a înregistrat o scădere de 5.63%.

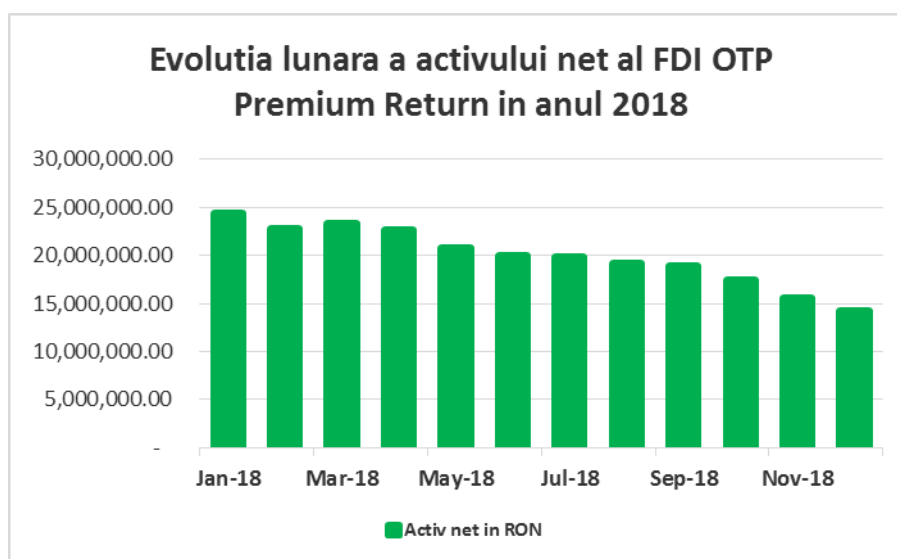
	6 luni	În 2018	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Random. Perioada	-3.49%	-5.63%	-5.63%	4.31%	n.a	11.80%

Graficul de mai jos evidențiază evoluția valorii unitare a activului net al FDI OTP Premium Return în comparație cu evoluția benchmark-ului stabilit, ROBID1Y+1% pe parcursul anului 2018.



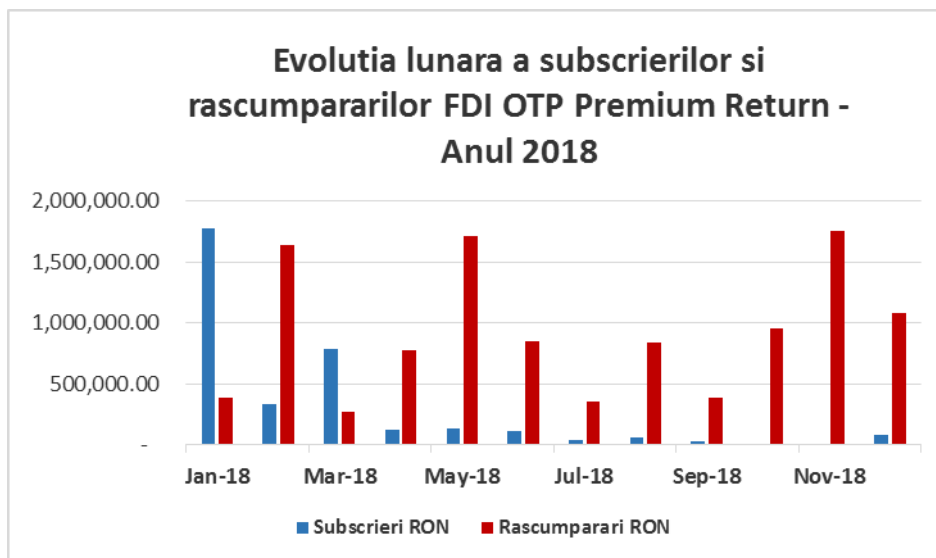
Evoluția activului net

La data de 31.12.2018 valoarea activului net este de 14.252.778,30 Lei. Fondul a înregistrat o scădere a activului net de 37,45 % în anul 2018.



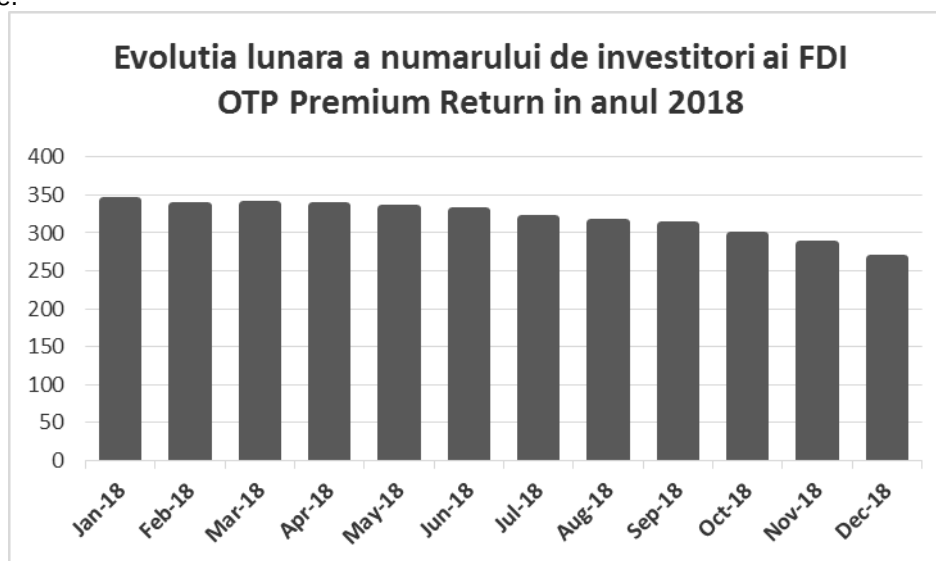
Evoluția fluxurilor de capital

Pe parcursul anului 2018, fondul a înregistrat vânzări nete negative de 7,5 milioane de Lei.



Evoluția numărului de investitori

La sfârșitul anului 2018 fondul a înregistrat 266 de investitori, o scădere de 19,15% față de 01.01.2018. Analizat pe structură, fondul înregistrează 264 investitori persoane fizice și 2 investitori persoane juridice.



Date financiare aferente perioadei de raportare

La 31.12.2018, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 18.520.648 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (921.006) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 19.441.654 Lei.

Situatia rezultatului global	31 decembrie 2018
Venituri dobanzi	339.157
Castiguri/(Pierderi) nete din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	(256.431)
Castig/(Pierdere) din venituri/cheltuieli financiare	(584.693)
Comisioane de depozitare si custodie	36.036
Comisioane de administrare	404.908
Alte cheltuieli operationale	42.951
Rezultatul global al perioadei	(921.006)

Contul de capital (la valoarea nominală) la 31.12.2018 înregistrează o valoare de 12.748.353 Lei. Acesta corespunde unui număr de unități de fond de 1.274.835,2777 aflate în circulație, la o valoare nominală de 10. Lei.

La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 1.107.622 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 Societății sau al fondurilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului din conducere, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a personalului din conducere și a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

În vederea stabilirii nivelului de plată variabilă, rezultatele sunt analizate utilizând măsurați și obiective financiare și non-financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Platile variabile stabilite pe baza criteriilor de performanță financiară și non-financiară sunt legate de contribuția individuală și a unității de business la performanța totală a Societății.

Comportamentul neetic sau neconform trebuie să anuleze orice performanță financiară bună generată și trebuie să diminueze remunerația variabilă a angajatului.

Cuantumul remunerațiilor pentru exercitiul financiar 2018, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile este prezentat în tabelul de mai jos:

	Remuneratie bruta totala	din care, Remuneratie fixa (bruta)	din care, Remuneratie variabila (bruta)	Numar beneficiari
	mii lei	mii lei	mii lei	
Personal	1.835	1.652	183	13
Personal identificat	1.466	1.396	70	10
din care, Persoane in functii de conducere	616	503	113	2

Diverse

Conducerea societății este asigurată de către **Directorat** format din 3 membri numiți în conformitate cu Actul Constitutiv al Societății și al legislației în vigoare, și anume:

Gáti László György, Președinte
Dan Marius Popovici, membru
Dragos-Gabriel Manolescu, membru

Gáti László György este Președintele Directoratului societății are o experiență vastă în domeniul financiar bancar de peste 20 ani, acesta ocupând funcții de conducere în grupuri bancare renumite la nivel internațional. Dl. Gáti László activează de peste 14 ani în domeniul investițiilor, în prezent este membru al

Consiliului de Administrație al OTP Fund Management. Dl. Gáti László este membru activ în Asociația Fondurilor de Investiții și a Societăților de Administrare din Ungaria.

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

Dragos-Gabriel Manolescu ocupa funcția de Director General Adjunct și este membru al Directoratului Societății. Dn. 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 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 Premium Return

 Decizie autorizare: Aviz 55/26.04.2016
 Cod inscriere: CSC06FDIR/400099

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	100.74%	100.00%	22,951,631.31	22,951,631.31	100.23%	100.00%	14,285,709.14	14,285,709.14	-8,665,922.17
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	85.09%	84.46%	19,384,883.38	19,384,883.38	82.10%	81.91%	11,701,576.40	11,701,576.40	-7,683,306.98
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:	14.66%	14.55%	3,339,165.81	3,339,165.81	22.20%	22.15%	3,163,696.73	3,163,696.73	-175,469.08
1.1.1. actiuni	4.10%	4.07%	934,359.20	934,359.20	5.21%	5.19%	741,960.00	741,960.00	-192,399.20
1.1.3. obligatiuni, din care:	10.56%	10.48%	2,404,806.61	2,404,806.61	16.99%	16.95%	2,421,736.73	2,421,736.73	16,930.12
1.1.3.1 Obligatiuni corporative cotate	10.56%	10.48%	2,404,806.61	2,404,806.61	16.99%	16.95%	2,421,736.73	2,421,736.73	16,930.12
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:	64.60%	64.13%	14,717,955.78	14,717,955.78	51.24%	51.12%	7,303,344.76	7,303,344.76	-7,414,611.02
1.2.1. actiuni	11.94%	11.85%	2,719,419.58	2,719,419.58	7.19%	7.17%	1,024,608.68	1,024,608.68	-1,694,810.90
1.2.3. obligatiuni, din care:	52.28%	51.89%	11,909,908.71	11,909,908.71	44.05%	43.95%	6,278,736.09	6,278,736.09	-5,631,172.62
1.2.3.1 Obligatiuni corporative cotate	43.37%	43.05%	9,880,046.65	9,880,046.65	44.05%	43.95%	6,278,736.09	6,278,736.09	-3,601,310.56
1.2.3.2 Obligatiuni emise de administratia publica centrala	8.91%	8.84%	2,029,862.06	2,029,862.06	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-2,029,862.06
1.2.5 alte valori mobiliare	0.39%	0.39%	88,627.49	88,627.49	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-88,627.49
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat terț sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de A.S.F., din care:	5.83%	5.79%	1,327,761.79	1,327,761.79	8.66%	8.64%	1,234,534.91	1,234,534.91	-93,226.88
1.3.1. actiuni	5.83%	5.79%	1,327,761.79	1,327,761.79	8.66%	8.64%	1,234,534.91	1,234,534.91	-93,226.88
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5 Depozite bancare din care:	4.86%	4.83%	1,108,268.25	1,108,268.25	13.81%	13.78%	1,968,616.40	1,968,616.40	860,348.15
5.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	4.86%	4.83%	1,108,268.25	1,108,268.25	13.81%	13.78%	1,968,616.40	1,968,616.40	860,348.15
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.74%	-0.73%	-167,926.40	-167,926.40	-0.13%	-0.13%	-18,178.10	-18,178.10	149,748.30
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.74%	-0.73%	-167,926.40	-167,926.40	-0.13%	-0.13%	-18,178.10	-18,178.10	149,748.30
6.4.1. Contracte forward	-0.74%	-0.73%	-167,926.40	-167,926.40	-0.13%	-0.13%	-18,178.10	-18,178.10	149,748.30
7 Conturi curente si numerar	1.88%	1.87%	428,938.40	428,938.40	0.21%	0.20%	29,243.68	29,243.68	-399,694.73
8 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	9.68%	9.61%	2,205,226.48	2,205,226.48	4.24%	4.23%	604,450.77	604,450.77	-1,600,775.71
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
11 Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
12 Alte active	-0.03%	-0.03%	-7,758.80	-7,758.80	0.00%	0.00%	0.00	0.00	7,758.80
12.4. sume in curs de decontare	-0.03%	-0.03%	-7,758.80	-7,758.80	0.00%	0.00%	0.00	0.00	7,758.80
II Total obligatii	0.74%	0.74%	168,815.22	168,815.22	0.23%	0.23%	32,930.84	32,930.84	-135,884.38
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.71%	0.70%	161,014.76	161,014.76	0.17%	0.17%	24,718.10	24,718.10	-136,296.66
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	3,383.40	3,383.40	0.02%	0.02%	2,853.44	2,853.44	-529.96
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	926.70	926.70	0.01%	0.01%	1,823.97	1,823.97	897.27
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	1,661.28	1,661.28	0.01%	0.01%	1,110.48	1,110.48	-550.80
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	1,029.33	1,029.33	0.01%	0.01%	1,035.00	1,035.00	5.67
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	799.75	799.75	0.01%	0.01%	1,389.85	1,389.85	590.09
III Valoarea activului net (I - II)	100.00%	99.26%	22,782,816.09	22,782,816.09	100.00%	99.77%	14,252,778.30	14,252,778.30	-8,530,037.79

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

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta 31.12.2018	Perioada corespunzatoare a anului precedent 31.12.2017	Diferente
Valoare activ net	14,252,778.30	22,782,816.09	-8,530,037.79
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	1,274,835.2777	1,923,049.3971	-648,214.1194
Valoarea unitara a activului net	11.1801	11.8472	-0.6671

 OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA
 Director General
 Dan Marius POPOVICI

 Intocmit
 Filon-Daniel ANGHEL-GRIGORE

OTP Premium Return – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2018

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

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	%	%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL0012294474	31-Dec-18	11,200	0.0467	25.6000	286,720.00	0.033	2.007
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	CY0107600716	31-Dec-18	22,400	0.0467	16.6000	371,840.00	0.112	2.603
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNNGNACNOR3	31-Dec-18	3,000	1.0000	27.8000	83,400.00	0.016	0.584
TOTAL							741,960.00		5.194

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

5.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate in 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 cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB19	ROIIBKDBC023	-	40	27-Sep-16	27-Sep-18	27-Sep-19	3.4000%	10,000.00	0.94	88.78	0.00	-	403,551.11	0.013	2.825
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUCTBDBC048	-	100	27-Jul-17	15-Jul-18	15-Jan-19	4.5100%	10,000.00	1.24	210.05	0.00	-	1,021,005.48	0.164	7.147
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUCTBDBC048	-	50	31-Jul-18	15-Jul-18	15-Jan-19	4.5100%	10,000.00	1.24	210.05	0.00	-	510,502.75	0.082	3.574
Vrncart Adjud	VNC24	ROVRJUDBC011	-	2,500	17-Mar-17	25-Oct-18	25-Jan-19	5.3500%	100.00	0.01	1.00	0.00	-	252,491.78	0.654	1.767
TOTAL														2,187,551.12		15.313

5.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
								%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB20E	ROIIBKDBC049	-	5	25-Sep-17	25-Sep-18	25-Sep-19	1.5930%	10,000.00	0.44	42.48	0.00	-	4.6639	234,185.61	0.008	1.639
TOTAL															234,185.61		1.639

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

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
DAIMLER AG	DE0007100000	31-Dec-18	663	0.0000	45.9100	4.6639	141,961.33	0.000	0.994
RENAULT SA	FR0000131906	31-Dec-18	298	3.8100	54.5500	4.6639	75,815.89	0.000	0.531
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI0021111651	31-Dec-18	2,250	0.0000	30.3000	4.6639	317,961.38	0.010	2.226
TOTAL							535,738.60		3.750

1.2. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) - denuminate in USI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				USD	USD	lei	lei	%	%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	US7960502018	31-Dec-18	75	0.0000	722.0000	4.0736	220,585.44	0.000	1.544
TOTAL							220,585.44		1.544

1.4. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) - denuminate in HUI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR HUF/RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
				HUF	HUF	lei	lei	%	%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	HU0000153937	31-Dec-18	6,000	125.0000	3,078.0000	0.0145	268,284.64	0.001	1.878
TOTAL							268,284.64		1.878

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

3.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare 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	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banca Comerciala Romani	XS0496326223	-	2	24-Jun-14	7-Apr-18	7-Apr-19	7.7000%	281,837.58	38.41	14,116.67	-24,879.70	-	542,149.10	0.169	3.795
Black Sea Trade and Development Ban	XS1917958651	-	1	11-Dec-18	11-Dec-18	11-Dec-19	4.9000%	500,000.00	67.12	1,409.59	0.00	-	501,409.59	0.629	3.510
International Personal Finance PLC	XS1527191081	-	1	6-Dec-16	6-Dec-18	6-Dec-19	6.0000%	500,000.00	109.59	2,849.32	0.00	-	502,849.32	0.018	3.520
TOTAL													1,546,408.00		10.825

3.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denuminate in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
BANK OF AMERICA CORP	XS1602567495	-	150	27-Nov-17	15-Oct-18	15-Apr-19	5.0000%	1,000.00	0.14	10.56	-	1,042.6750	4.6639	736,824.30	0.000	5.158
EMERALD CAP	XS1523215116	-	200	2-Dec-16	5-Nov-18	5-Feb-19	1.7820%	1,000.00	0.05	2.82	-	-	4.6639	935,411.84	0.103	6.548
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	XS1729872736	-	150	1-Dec-17	3-Dec-18	1-Mar-19	0.3840%	1,000.00	0.01	0.31	-	844.5750	4.6639	591,088.41	0.000	4.137
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	50	19-Jun-17	20-Jun-18	20-Jun-19	2.8750%	994.27	0.08	15.36	-	1,000.3950	4.6639	236,868.89	0.005	1.658
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	50	19-Jun-17	20-Jun-18	20-Jun-19	2.8750%	1,008.75	0.08	15.36	-	1,000.3950	4.6639	236,868.89	0.005	1.658
New Europe Property Investments PLC	XS1325078308	-	100	3-Dec-18	26-Feb-19	26-Feb-19	3.7500%	940.00	0.10	31.75	-	941.8600	4.6639	454,080.37	0.011	3.179
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	50	30-Sep-15	7-Nov-18	7-Feb-19	2.6830%	941.25	0.07	4.10	-	920.0350	4.6639	215,503.43	0.000	1.509
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	100	24-Nov-15	7-Nov-18	7-Feb-19	2.6830%	988.00	0.07	4.10	-	920.0350	4.6639	431,006.87	0.000	3.017
RCI BANQUE SA	FR0013322146	-	1	12-Mar-18	12-Dec-18	12-Mar-19	0.2660%	100,000.00	0.74	14.78	-	91,692.0000	4.6639	427,711.24	0.001	2.994
Societe General	XS1490846810	-	100	24-Nov-16	6-Dec-18	6-Jun-19	1.7630%	1,000.00	0.05	1.27	-	-	4.6639	466,983.84	0.000	3.269
TOTAL														4,732,328.09		33.126

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat ter

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare	Valoare actiune	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul	Pondere in
				nominala	USD	USD/RON	lei	social al emitentului	activul total al
				USD	USD	lei	lei	%	OPCVM
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	31-Dec-18	1080	0.0000	24.6400	4.0736	108.403.38	0.0000107	0.759
ELECTRONIC ARTS INC	US2855121099	31-Dec-18	532	0.0000	78.9100	4.0736	171.010.22	0.0001738	1.197
JOHNSON & JOHNSON	US4781601048	31-Dec-18	200	4.0736	129.0500	4.0736	105.139.62	0.0000075	0.736
MASTERCARD INC	US5763601040	31-Dec-18	465	0.0005	188.6500	4.0736	357.345.36	0.0000451	2.501
Pfizer, Inc.	US7170811035	31-Dec-18	700	0.2037	43.6500	4.0736	124.468.85	0.0000120	0.871
VISA INC	US92826C8394	31-Dec-18	685	0.0005	131.9400	4.0736	368.167.49	0.0000384	2.577
TOTAL							1,234,634.91		8.642

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in le

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul
	lei	total al OPCVM
		%
Banca Comerciala Romana	7.145.32	0.050
Banca Romaneasca	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	571.84	0.004
Citi Bank	12.404.70	0.087
CREDIT EUROPE BANK SA	356.43	0.002
IDEA BANK	0.00	0.000
Libra Internet Bank	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
PATRIA BANK	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
Total	20,478.29	0.143

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare	Pondere in
	EUR	EUR/RON	actualizata	activul total al
		lei	lei	OPCVM
				%
Banca Comerciala Romana	404.54	4.6639	1.886.73	0.013
Banca Romaneasca	37.95	4.6639	177.00	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0.00	4.6639	0.00	0.000
Citi Bank	0.00	4.6639	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	0.00	4.6639	0.00	0.000
IDEA BANK	0.00	4.6639	0.00	0.000
Libra Internet Bank	9.98	4.6639	46.55	0.000
OTP BANK ROMANIA	4.58	4.6639	21.36	0.000
PATRIA BANK	61.24	4.6639	285.62	0.002
TOTAL			2,417.25	0.017

3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare	Pondere in
	USD	USD/RON	actualizata	activul total al
		lei	lei	OPCVM
				%
Banca Comerciala Romana	1.558.32	4.0736	6.347.97	0.044
OTP BANK ROMANIA	0.04	4.0736	0.16	0.000
TOTAL			6,348.14	0.044

4. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in HUF

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare	Pondere in
	HUF	HUF/RON	actualizata	activul total al
		lei	lei	OPCVM
				%
Banca Comerciala Romana	0.00	0.0145	0.00	0.000
TOTAL			0.00	0.000

X. Depozite bancare constituite la institutii de credit din România

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total
			%	lei	lei	lei	lei	al OPCVM
OTP BANK ROMANIA	31-Dec-18	3-Jan-19	1.7000%	293.327.66	13.66	13.66	293.341.32	2.053
Total							293,341.32	2.053

2. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in
			%	eur	eur	eur	EUR/RON	lei	activul total al
Banca Romaneasca	31-Oct-18	31-Oct-19	1.8500%	106.950.00	5.42	336.09	4.6639	500.371.58	3.503
Banca Romaneasca	31-May-18	29-May-19	1.3000%	250.000.00	8.90	1.914.38	4.6639	1.174.903.49	8.224
TOTAL								1,675,275.07	11.727

OTP Premium Return – Situatia detaliata a activelor la data de 31.12.2018

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

1.1. Contracte forward EUR/RON

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 OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	100,000.00	Vanzare	30-Jul-18	30-Jul-19	4.8228	4.6639	4.7560	0.0668	6,680.00	0.047
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	300,000.00	Vanzare	25-May-18	28-May-19	4.7961	4.6639	4.7269	0.0692	20,760.00	0.145
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	200,000.00	Cumparare	19-Dec-18	28-Jan-19	4.6848	4.6639	4.6749	-0.0099	-1,980.00	-0.014
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	400,000.00	Vanzare	4-Jan-18	4-Jan-19	4.7744	4.6639	4.6654	0.1090	43,600.00	0.305
Citi Bank	200,000.00	Vanzare	3-Jan-18	3-Jan-19	4.7892	4.6639	4.6650	0.1242	24,840.00	0.174
Citi Bank	200,000.00	Vanzare	26-Jan-18	28-Jan-19	4.8343	4.6639	4.6749	0.1594	31,880.00	0.223
Citi Bank	100,000.00	Cumparare	26-Oct-18	4-Jan-19	4.7012	4.6639	4.6654	-0.0358	-3,580.00	-0.025
Citi Bank	100,000.00	Cumparare	14-Nov-18	15-Jan-19	4.6805	4.6639	4.6698	-0.0207	-2,070.00	-0.014
Citi Bank	60,000.00	Cumparare	19-Dec-18	17-Jan-19	4.6808	4.6639	4.6705	-0.0103	-618.00	-0.004
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	12-Apr-18	12-Apr-19	4.7907	4.6639	4.7061	0.0846	8,460.00	0.059
Citi Bank	218,000.00	Vanzare	18-Apr-18	19-Apr-19	4.7945	4.6639	4.7092	0.0853	18,595.40	0.130
Citi Bank	150,000.00	Vanzare	20-Apr-18	22-Apr-19	4.8064	4.6639	4.7105	0.0958	14,370.00	0.101
Citi Bank	200,000.00	Cumparare	3-Sep-18	3-Jan-19	4.7004	4.6639	4.6650	-0.0354	-7,080.00	-0.050
Citi Bank	50,000.00	Vanzare	24-Sep-18	24-Sep-19	4.8373	4.6639	4.7817	0.0556	2,780.00	0.019
Citi Bank	120,000.00	Cumparare	8-Oct-18	4-Jan-19	4.7140	4.6639	4.6654	-0.0486	-5,832.00	-0.041
Citi Bank	190,000.00	Vanzare	14-Jun-18	13-Jun-19	4.8471	4.6639	4.7344	0.1127	21,413.00	0.150
ING BANK Romania	265,000.00	Vanzare	21-May-18	21-May-19	4.7826	4.6639	4.7237	0.0591	15,661.50	0.110
ING BANK Romania	100,000.00	Cumparare	19-Dec-18	12-Apr-19	4.7234	4.6639	4.7061	-0.0173	-1,730.00	-0.012
ING BANK Romania	170,000.00	Cumparare	7-Nov-18	17-Jan-19	4.6972	4.6639	4.6705	-0.0267	-4,539.00	-0.032
ING BANK Romania	180,000.00	Cumparare	7-Nov-18	4-Jan-19	4.6917	4.6639	4.6654	-0.0263	-4,734.00	-0.033
ING BANK Romania	100,000.00	Vanzare	15-Jan-18	15-Jan-19	4.7780	4.6639	4.6698	0.1082	10,820.00	0.076
ING BANK Romania	230,000.00	Vanzare	18-Jan-18	18-Jan-19	4.7975	4.6639	4.6705	0.1270	29,210.00	0.204
TOTAL									216,906.90	1.518

1.2. Contracte forward USD/RON

Contraparte	Canitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	400,000.00	Vanzare	4-Apr-18	8-Apr-19	3.7785	4.0736	4.0744	-0.2959	-118,360.00	-0.829
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	100,000.00	Cumparare	14-May-18	11-Mar-19	3.8793	4.0736	4.0746	0.1953	19,530.00	0.137
Citi Bank	100,000.00	Cumparare	24-Oct-18	11-Mar-19	4.1092	4.0736	4.0746	-0.0346	-3,460.00	-0.024
Citi Bank	190,000.00	Cumparare	27-Dec-18	15-Mar-19	4.0870	4.0736	4.0745	-0.0125	-2,375.00	-0.017
Citi Bank	250,000.00	Vanzare	9-Mar-18	11-Mar-19	3.7889	4.0736	4.0746	-0.2857	-71,425.00	-0.500
Citi Bank	190,000.00	Vanzare	15-Mar-18	15-Mar-19	3.7640	4.0736	4.0745	-0.3105	-58,995.00	-0.413
TOTAL									-235,085.00	-1.646

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 OPCVM
				eur	eur	lei	lei	%	%
DBX S&P 500 2X INVERSE 1C	LU0411078636	31-Dec-18	35,000.00	-	1.9752	4.6639	322,424.73	0.001	2.257
ETFX DAX 2X SHORT FUND	DE000A0X9AA8	31-Dec-18	10,000.00	-	6.0470	4.6639	282,026.03	0.001	1.974
TOTAL							604,450.77		4.231

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 an

	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-18
Activ net	12,573,859.96	22,782,816.09	14,252,778.30
VUAN	11.1670	11.8472	11.1801

OTP Asset Management Romania SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit,
Filon ANGHEL