

**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii OTP Dollar Bond
la 30.06.2015**

Raportul prezinta informatii despre Fondul Deschis de Investitii OTP Dollar Bond si evolutia acestuia in semestrul I 2015.

Informatii despre Fond

FDI OTP Dollar Bond a fost lansat in data de 28.01.2014 si este administrat de OTP Asset Management Romania SAI SA. FDI OTP Dollar Bond a fost autorizat de ASF prin Autorizatia nr. A/2din 09.01.2014 si este inregistrat in Registrul ASF cu numarul CSC06FDIR/400085.

Informatii despre Administratorul Fondului

Administratorul fondului este OTP Asset Management Romania SAI SA, societate de administrare a investitiilor autorizata de ASF prin Decizia nr. 2620/18.12.2007, avand numărul de inregistrare in Registrul ASF PJR05SAIR/400023/18.12.2008, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/15502/15.08.2007, Cod Unic de Inregistrare nr. 22264941, cu sediul in Bucuresti, Bd. Dacia nr. 83, sector 2.

OTP Asset Management Romania SAI SA este operationala din Aprilie 2008 si se pozitioneaza ca o companie dinamica, inovatoare, orientata catre client si catre obtinerea de performante ridicate.

OTP Asset Management Romania SAI SA in semestrul I 2015

Cu active totale in portofoliu de peste 477 milioane RON, OTP Asset Management Romania SAI SA se mentine pe locul șase in clasamentul administratorilor de fonduri de investiții din Romania la finalul semestrului I 2015. Am reusit sa crestem numarul de clienti in primele sase luni ale anului cu aproximativ 4%, ajungand la 6,665 investitori. Compania administrează șapte fonduri de investiții, atat deschise, cat si inchise, oferind investitorilor o paleta investitionala diversificata, atat din punct de vedere al tipului de investitie (actiuni, titluri de stat, obligatiuni), cat si al valutei de investitie (LEI, EURO, USD).

Rezultate construite in timp

- Compania a lansat in ianuarie 2014 Fondul deschis de investitii **OTP Dollar Bond**, **acesta fiind** singurul fond deschis de investitii, denominat in dolari si cu investitii in obligatiuni de pe piata din Romania; In 2014 fondul a obtinut o performanta de 3.21%, iar in primele 6 luni ale anului curent, fondul a obtinut 1.59% randament;
- Pentru a largi gama de produse cu care ne adresam investitorilor nostri, in mai 2014 OTP Asset Management Romania a lansat Fondul inchis de investitii **OTP Premium Return**. Acesta este un fond in LEI care urmareste o politica de investitii de tipul Absolute Return* (*Conform EFAMA-European Fund and Asset Management Association) si a obtinut in 2014 un randament de 3.47%, iar in primele 6 luni ale anului 2015 un randament de 4.30%;
- **FDI OTP Obligatiuni**, fond care a fost restructurat in cursul anului 2011 intr-un fond de obligatiuni si care prin strategia de investitii adoptata a devenit performerul anului cu un randament exceptional de 14%, a continuat sa fie in 2012 liderul fondurilor de obligatiuni in LEI cu 7.60%, iar in 2013 s-a mentinut in topul clasamentului cu un randament de 6.07%; Fondul a obtinut in 2014 un randament de 5.36%, iar in semestrul I al anului 2015 un randament de 1.47%;

- In 2013, **FDI OTP Euro Bond**, fond cu investitii in instrumente cu venit fix a obtinut pentru al doilea an consecutiv cea mai mare performanta din piata, acesta devenind liderul categoriei sale. Astfel in 2013, fondul a obtinut 4.57% randament in EURO, dupa ce in 2012 a obtinut 5.86%; In 2014 fondul a avut un randament de 3.38%, iar in semestrul I al anului 2015 un randament de 1.10%;
- **FDI OTP ComodisRO** este fond deschis de investitii cu politica de investitii orientata spre instrumente cu venit fix si piata monetara, a oferit clientilor sai randamente constante pe parcursul anului 2013, situandu-se pe primele pozitii in clasamente;
- Compania administreaza din iunie 2014 si un Fond inchis de investitii **OTP Expert** destinat investitorilor calificati care atrage in mod privat resurse financiare.
- **OTP GarantisRO, OTP WiseRO si OTP Green Energy** au fost primele fonduri de investitii cu capital garantat din Romania, ultimele doua fiind si listate la cota Bursei de Valori Bucuresti.

Datorita caracterului inovator, a orientarii catre nevoile clientilor, cat si a profesionalismului echipei sale, compania a obtinut recunoasterea mediului financiar-bancar din Romania si a clientilor sai. Compania a transformat energia si profesionalismul in performanta.

lata cateva dintre premiile care ne onoreaza:

- **Premiul pentru cel mai apreciat fond cu strategii inovatoare de Absolute-Return din Romania**, pentru FII OTP Premium Return - Gala Fondurilor de Investitii si a Pensiilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);
- **Premiul pentru cel mai performant fond din categoria de fonduri de obligatiuni in Euro** pentru FDI OTP Euro Bond - Gala Fondurilor de Investitii si a Pensiilor Private (Finmedia, Aprilie 2015);
- **FDI OTP Euro Bond, performerul fondurilor de obligatiuni in Euro in 2013** - Gala Fondurilor mutuale, Finmedia (Aprilie 2014);
- **Cea mai buna evolutie a unei unitati de fond pentru OTP Green Energy**, Asociatia Brokerilor, Gala Premiilor Pietei de Capital (2012);
- **Cel mai inovator administrator de fonduri** - Finmedia (2010);
- **Premiul de excelenta pentru contributia adusa la dezvoltarea pietei de capital** - Asociatia Brokerilor(2009);
- **Diploma de excelenta pentru OTP Asset Management Romania** - BVB pentru lansarea primului fond inchis de investitii cu capital garantat pe o piata reglementata din Romania (2009);
- **Premiul pentru OTP Asset Management Romania**, pentru lansarea primului fond inchis de investitii din sectorul de energie regenerabila, listat la BVB, Finmedia (2009);
- **Cel mai bun produs bancar al anului OTP Premium Green**, Piata Financiara(2009).

In perioada urmatoare, OTP Asset Management Romania SAI SA intentioneaza sa isi largeasca portofoliul de fonduri pentru a aduce investitorilor sai o mai larga varietate de produse, diversificate din punct de vedere geografic si al monedei de denominare. Compania isi propune sa obtina randamente solide care sa vina in intampinarea asteptarilor si nevoilor in continua schimbare ale clientilor.

Informatii despre Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALA ROMANA SA, cu sediul in Bucuresti Bulevardul Regina Elisabeta nr.5, inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr.RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Distributia unitatilor de fond

Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Dollar Bond sunt distribuite prin unitatile teritoriale ale OTP Bank Romania, cu sediul in Str. Buzesti nr.66-68, sector 1, 011017,

Bucuresti, mentionate pe website-ul societatii de administrare www.otpfonduri.ro, precum si prin intermediul OTP Asset Management Romania SAI SA. Incepand cu data de 15.04.2015 unitatile de fond sunt distribuite si prin unitatile teritoriale ale Millennium Bank, cu sediul in Piata Presei Libere, nr 3-5, Cladirea City Gate, Turnul Sudic, Parter, Et. 17, sector 1, Bucuresti, mentionate pe website-ul societatii de administrare www.otpfonduri.ro

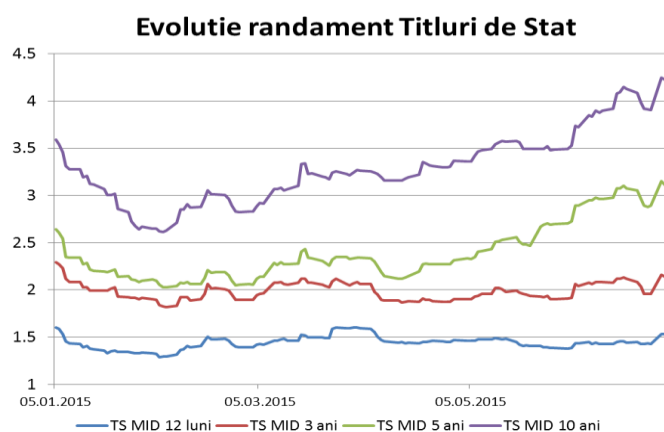
Contextul pietei

Primul semestru al anului 2015 poate fi caracterizat de volatilitate ridicata generata atat de asteptarile privind evolutia principalelor economii ale lumii (inclusiv asteptari legate de cresterea dobanzilor din SUA), de criza din Grecia precum si de rabufniri ale conflictelor armate din Ucraina. Criza din Grecia a generat episoade de volatilitate ridicata pe pietele financiare pe tot parcursul primului semestru. Solutionarea crizei grecesti sau gasirea unei solutii temporare care doar amana „problema Grecia” ramane un subiect deschis pentru anul 2015.

De asemenea, am urmarit cu atentie stirile venite din partea Rezervei Federale Americane legate de posibila crestere a ratei dobanzii de referinta (FED rate). Banca Centrala Europeana (BCE) a lansat la inceputul lunii ianuarie un program de achizitii de active financiare (Quantitative Easing), cu un volum al achizitiilor peste asteptarile analistilor. Efectele pozitive ale programului de QE (de achizitii de obligatiuni emise de tarile din zona „EURO”, de institutii supranationale si obligatiuni garantate cu active) au fost resimtite de obligatiunile denuminate in EUR pana catre sfasitul lunii aprilie. Obligatiunile germane la 10 ani (Bunds) au atins un randament minim istoric in data de 20 aprilie, data de la care s-au declasat vanzari masive de obligatiuni denuminate in EUR. Valul vanzarilor a fost amplificat de declaratii ale mai multor administratori de portofolii de obligatiuni nemultumiti de randamentele (aproape de zero sau chiar negative pe termen scurt) oferite de obligatiuni denuminate in EUR. Datele macro venite din SUA, Europa si China precum si actiunile celor doua banci centrale (FED si ECB) au generat volatilitate in preturile activelor (actiuni si obligatiuni) cotate pe pietele internationale de capital.

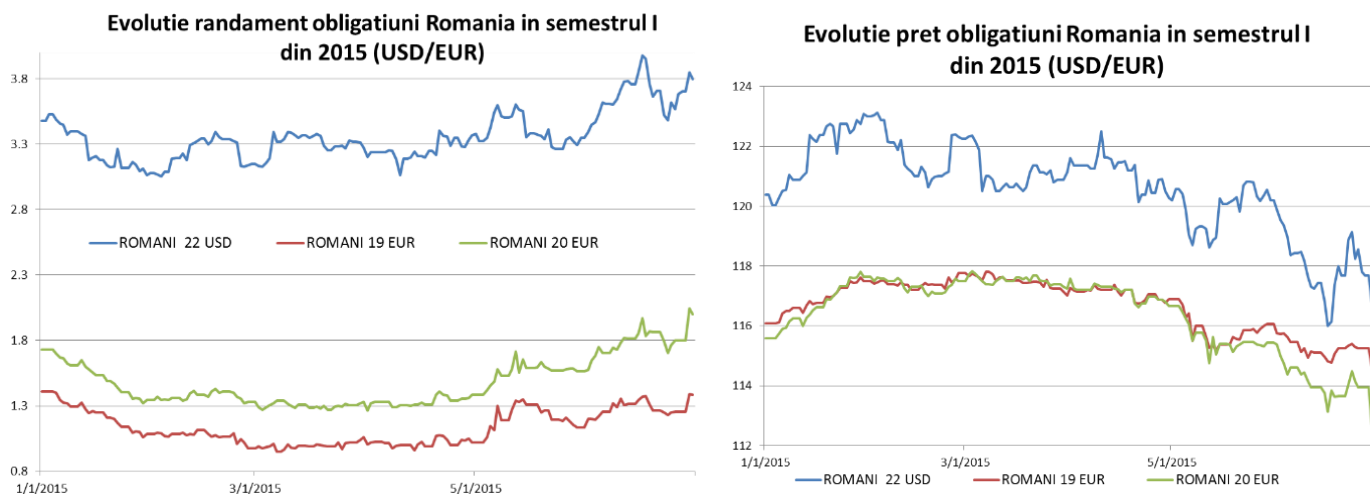
Preturile obligatiunilor suverane tranzactionate pe pietele europene au inregistrat aprecieri importante in primele luni, urmate de corectii in ultima parte a primului semestru. In aceasi perioada de timp, preturile obligatiunilor Romaniei s-au situat pe un trend ascendent in primele doua luni, ajutate fiind de datele bune privind inflatia, trend ce s-a inversat incepand cu luna martie.

In graficul de mai jos regasiti evolutia randamentelor obligatiunilor suverane emise de Romania (titluri de stat) in lei. (nota: randamentul obligatiunilor este invers corelat cu pretul acestora, astfel incat un trend descendent al randamentului inseamna un trend ascendent al pretului obligatiunilor).



Sursa: Statistici Banca Nationala a Romaniei

De asemenea pe un trend descendent al randamentelor s-au incadrat si obligatiunile Romaniei emise pe pietele internationale de capital.

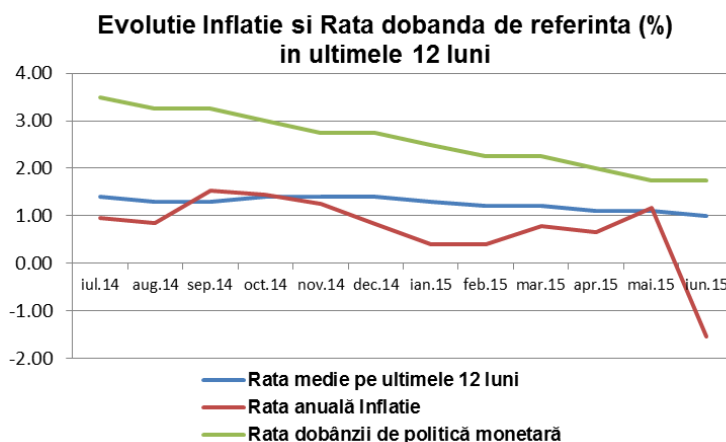


Sursa: Statistici Bloomberg

Romania a inregistrat in 2014 o crestere reala a produsului intern brut de 2.6% conform datelor Eurostat (a saptea cea mai mare crestere dintre tarile UE si sub potentialul de crestere conform estimarilor FMI).

In primul semestru din 2015, conform datelor INS produsul intern brut a crescut, comparativ cu perioada ianuarie-iunie 2014, cu 3.7%. Daca ne raportam la primul trimestru din 2015, PIB a crescut in trimestrul 2 cu 0.1%.

In perioada analizata rata inflatiei s-a situat la noi minime record. Astfel, după ce rata anuala a inflației a înregistrat o valoare de 0.83% in decembrie 2014, trendul descendent a continuat impulsionat de reducerea TVA la produsele alimentare. Astfel, rata anuala a inflatiei a coborât in luna iunie 2015 la -1.6%. Banca Nationala a Romaniei a coborât dobanda de referinta in intervalul analizat de la 2.75% la 1.75%.



Sursa: Banca Nationala a Romaniei, Institutul National de Statistica, Eurostat

Rata somajului in Romania a crescut de la 6.8% in iunie 2014 la 7% in iunie 2015 conform Eurostat (http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Unemployment_statistics).

Obiectivele OTP Dollar Bond

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in instrumente cu venit fix denuminate in USD, pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare a acestor resurse.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare. Ca termen de comparatie se vor lua in considerare ratele de dobanda la depozitele in USD practicate de institutii de credit din Romania.

Prin politica sa de investitie OTP Dollar Bond se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume nivel de risc mediu, urmarind obtinerea unui castig de capital comparabil cu cel oferit de institutiile de credit.

Principii, politici si procesul de investitii

FDI OTP Dollar Bond este un fond care realizeaza preponderent investitii in instrumente financiare cu venit fix denuminate in USD. Concentrarea sa geografica este universul investitional din Europa Centrala si de Est.

Politica de investitii a fondului isi propune obtinerea de randamente pe termen mediu si lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denuminate in USD, in conditiile unui management al riscului cat mai adecvat.

Pentru cresterea randamentului fondului, dar si pentru mentinerea unei dispersii cat mai ridicate a portofoliului fondului, OTP Dollar Bond poate investi in anumite momente si in instrumente financiare denuminate in alte valute. Pentru reducerea riscurilor valutare administratorii de portofolii utilizeaza instrumente/tranzactii financiare specifice de tipul forward si swap valutar.

Procesul de selectie al obligatiunilor suverane sau corporative aflate in portofoliul fondului are la baza o abordare meticuloasa in ceea ce priveste studierea rezultatelor macro economice, analiza fundamentala si a riscului de credit (nivelul datoriei, grad de indatorare, rating, etc), maturitate, pozitionare pe curba randamentelor, analiza spread-ului fata de benchmark si nu in ultimul rand lichiditate.

Prin abordarea regionala concentrata doar in Europa Centrala si de Est se urmareste intelegerea cat mai in profunzime a emitentilor selectati (atat la nivel suveran, cat si la nivelul emitentilor corporativi), urmarirea evolutiei acestora in vederea extragerii de performanta in conditii de risc controlat.

In aceste conditii managerii de portofolii urmaresc sa identifice si sa investeasca intr-un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligatiunilor suverane, obligatiunilor municipale si obligatiunilor corporative, astfel incat sa obtina randamente solide pe termen mediu si lung, net superioare dobanzilor oferite de plasamentele clasice in depozite bancare denuminate in USD.

Strategia investitionala urmată in vederea atingerii obiectivelor Fondului

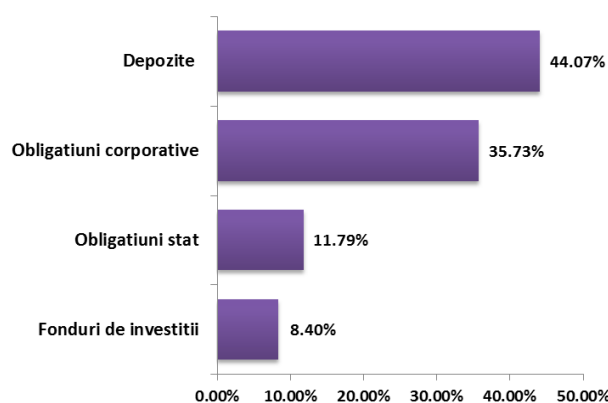
Pe parcursul primului semestru al anului 2015 politica de investitii a fondului OTP Dollar Bond a urmarit preponderent reducerea riscului si asigurarii unei lichiditati ridicate in conditiile volatilitatii ridicate de pe pietele financiare internationale. In vederea atingerii obiectivelor Fondului investitiile acestuia au fost realizate in depozite bancare si obligatiuni de stat si corporative denuminate in EUR si USD, listate pe pietele reglementate din Uniunea Europeana.

Investitiile din primul semestru au fost reprezentate preponderant de obligatiuni corporative si depozite bancare. In ceea ce priveste investitia in obligatiuni corporative, ca masura de diminuare a riscului s-a urmarit preponderent achizitionarea de obligatiuni cu maturitate mai mica de cinci ani si diversificarea prudentiala. Ponderele obligatiunilor corporative a ramas relativ constanta in decursul primului semestru concomitent cu diminuarea ponderii obligatiunilor suverane.

Pentru reducerea volatilitatii pe fondul crizei din Grecia s-a procedat in cea de-a doua parte a primului semestru la vanzari de active. In aceste conditii la 30 iunie expunerea fondului pe depozite bancare si disponibil in cont curent a atins nivelul de aproximativ 40% din activele fondului. Obiectivul principal al administratorului fondului in perioada respectiva a fost reprezentat de un management al riscului adecvat si asigurarea unei lichiditati ridicate a portofoliului. In aceste conditii, administratorul fondului a decis o reducere drastica a indicatorul "modified duration" pana la valoare de 1.2385 in iunie 2015. Indicatorul "modified duration" reprezinta modificarea procentuala aproximativa a valorii portofoliului ca urmare a modificarii cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelu portofoliu. De exemplu, in cazul in care un fond are o valoare a indicatorului "modified duration" de 1.6, o crestere/reducere a randamentelor de piata cu 0.5% pentru toate instrumentele din fond, ar determina o diminuare/crestere a valorii unitatii de fond de aproximativ 0.8% ($1.6 \cdot 0.5\% = 0.8\%$). Cu cat indicatorul "modified duration" este mai mare pentru un fond de investitii cu atat volatilitatea generata de miscari ale ratelor de dobanda este mai mare pentru respectivul fond.

Pentru acoperirea riscului valutar au fost folosite contracte forward EUR/USD.

Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2015



Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

Plasamentele cu ponderile cele mai importante in activele fondului sunt realizate in obligatiuni. In tabelul de mai jos sunt detaliate Top 10 emitenti de obligatiuni.

	Obligatiuni	%
1	Mol Oil&Gas MOLHB 6 ¼ 09/26/19	7.64%
2	Slovenia SLOVEN 4 ¼ 05/10/18	3.82%
3	Maexim Bank MAEXIM 5 ¼ 02/12/18	3.81%
4	Hrvatska elektroprivreda HRELEC 6 11/09/17	3.72%
5	HalkBank HALKBK 4 ¼ 07/19/17	3.71%
6	Yapi Bank YKBK 5 ¼ 12/03/18	3.66%
7	Tupras TUPRST 4 1/8 05/02/18	3.62%
8	OTP Bank OTP 5.27 09/19/16	2.14%
9	Polonia POLAND 6 3/8 07/15/19	2.13%
10	Croatian Bank of R&D CBRD 5 06/14/17	2.05%
	TOTAL	36.30%

Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

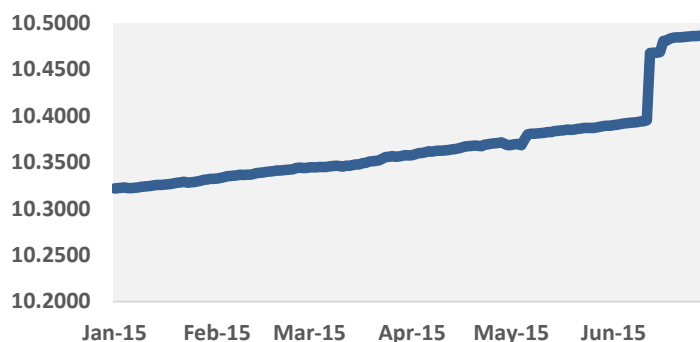
Performanta Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2015 OTP Dollar Bond, a inregistrat o evolutie pozitiva, ajungand la valoarea VUAN de 10,4859 USD (30.06.2015). Fondul a inregistrat in perioada 01.01.2015 – 30.06.2015, o crestere de 1.59%.

	6 luni	In 2015	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Random. Perioada	1.59%	1.59%	3.65%	n.a.	n.a	4.86%

Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

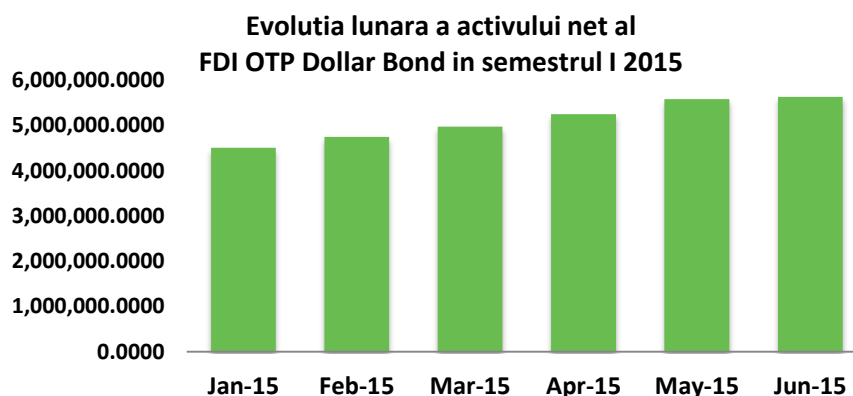
**Evolutia valorii unitare a activului net al FDI
OTP Dollar Bond in semestrul I 2015**



Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

Evolutia activului net

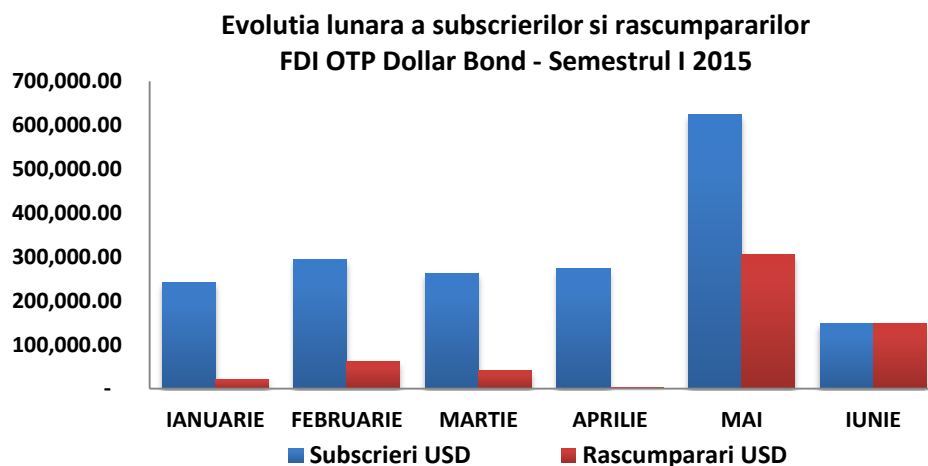
La data de 30.06.2015 activul net a inregistrat valoarea de 5.629.481,59 USD, evolutia fondului s-a situat pe un trend ascendent, influentat pe de o parte de volumul ridicat al subscriberilor, iar pe de alta parte de evolutia crescatoare a valorii unitatii de fond. Activul net al fondului a avut o crestere de 31,6%.



Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

Evolutia fluxurilor de capital

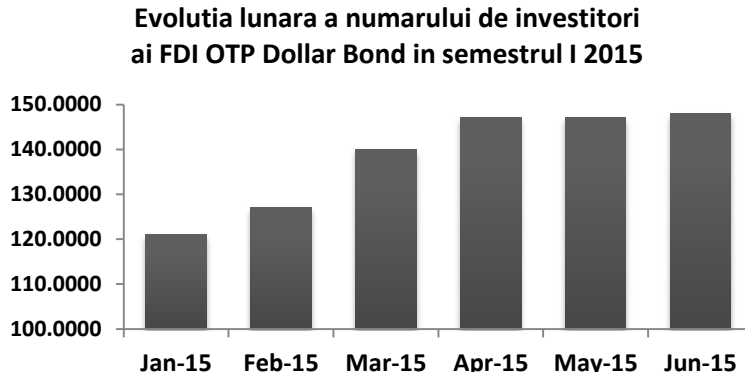
Incepand cu 01.01.2015, fondul a inregistrat subscrieri nete de 1.26 milioane dolari.



Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

Evolutia numarului de investitori

In ceea ce priveste numarul de investitori fondul a ajuns la 148 investitori la finele lunii iunie 2015. Analizat pe structura, fondul inregistreaza 142 investitori persoane fizice si 6 investitori persoane juridice.



Sursa: Statistici OTP Asset Management Romania SAI SA
Calcul activ certificat de catre Depozitarul Fondului

Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2015, veniturile din activitatea curenta a fondului, sunt in suma de 18.570.187 Lei, fondul inregistrand un rezultat net al exercitiului de 340.783 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului in valoare de 18.229.404 Lei.

In perioada raportata, valoarea comisionului de administrare incasat de societatea de administrare este de 81.719 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominala) la 30.06.2015 inregistreaza o valoare de 21.144.481 Lei. Acesta corespunde unui numar de unitati de fond de 536.861,6008 aflate in circulatie, la o valoare nominala de 10 USD.

La sfarsitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unitatilor de fond aflate in circulatie sunt in valoare de 1.355.994 Lei.

Diverse

Conducerea societatii este asigurata de catre Directorat format din 3 membri numiti in conformitate cu Actul Constitutiv al Societatii si al legislatiei in vigoare, si anume :

Gáti László György, Presedinte
Dan Marius Popovici, membru
Daniela Stefu, membru

Gáti László György, 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 12 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, membru Directorat și Director General este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 17 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.

Daniela Stefu, membru Directorat și Director General Adjunct a coordonat prima listare la cota BVB din Romania a unui fond de investitii, avand o experienta de peste 17 ani in administrarea de fonduri de investitii. Daniela a absolvit programul de executive MBA al Manchester Business School, UK si detine cunoștințe aprofundate de analiză a pieței și de identificare a oportunităților de investiții pe parcursul studiilor de specialitate și a dezvoltat abilități de administrare pe parcursul carierei sale.

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

Simon Peter Janos, Presedinte
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 15 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 Ljubovic 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. Ljubovic este Vice-președinte al OTP Bank în România și coordonează divizia retail în vederea dezvoltării regionale a grupului;

Conducatori ai societatii in conformitate cu prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Dan Marius Popovici - Director General si Daniela Stefu - Director General Adjunct.

Inlocuitori de Conducatori ai societatii in sensul prevederilor Ordonantei nr. 32/2012, care vor indeplinii in absenta Conducatorilor Societatii autorizati de ASF, toate atributiile strict reglementate de prevederile Ordonantei nr. 32/2012 sunt Dragos Gabriel Manolescu si Filon-Daniel Anghel-Grigore.

In perioada 26.02.2015 - 22.06.2015 d-ra Nadia Corina Chiriac a indeplinit functia de Inlocuitor de Conducator.

In perioada 01.01.2015 - 26.02.2015 d-nul Vlad Alexandru Serbanescu a indeplinit functia de Inlocuitor de Conducator.

La data de 30.06.2015 societatea avea un capital social in suma de 5.795.323 lei, respectandu-se prevederile art. 57 alin. 2 din Legea nr. 297/2004 privind cerintele de capital pentru societatile de administrare a investitiilor.

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

Director General

Dan Marius Popovici

