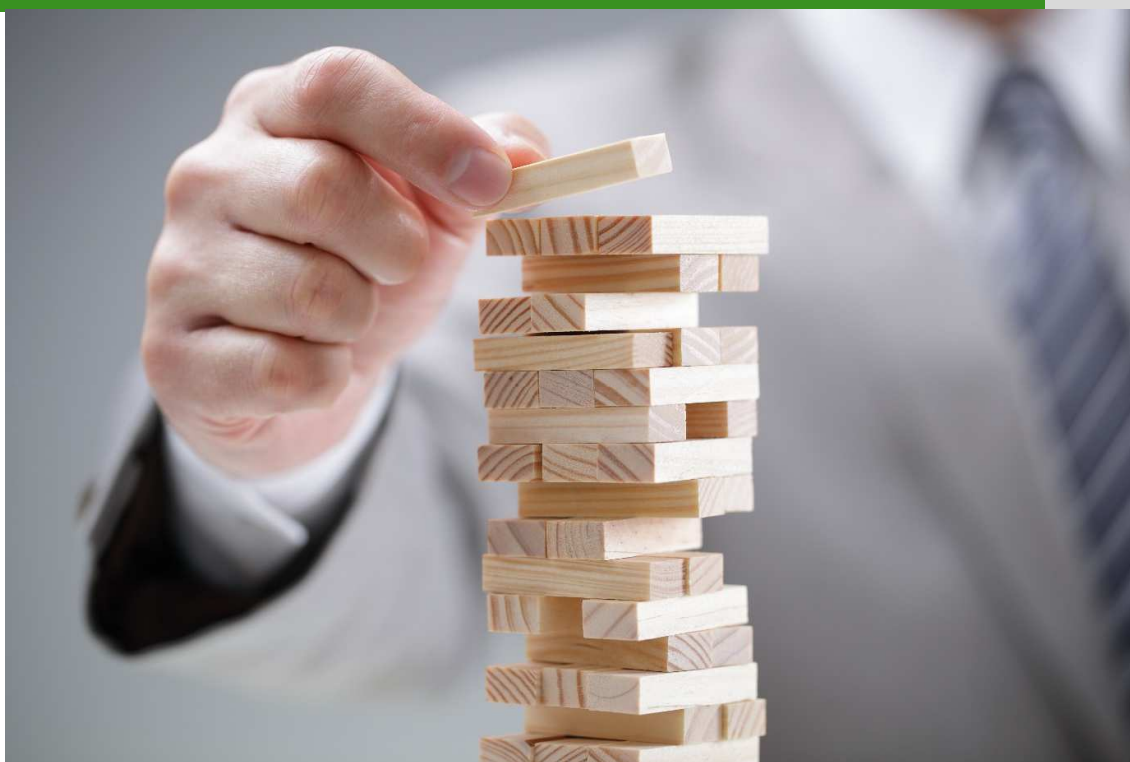


RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2020  
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP COMODISRO



**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții OTP ComodisRO  
la 30.06.2020**

Raportul prezintă informații despre Fondul Deschis de Investiții OTP ComodisRO și evoluția acestuia în semestrul I 2020.

### **Informații despre Fond**

**FDI OTP ComodisRO** a fost lansat în data de 7 aprilie 2008 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP ComodisRO a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 377 din 27.02.2008 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400049/27.02.2008.

### **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, Aleea Alexandru nr. 43, sector 1.

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 semestrul I 2020**

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 său majoritar, OTP Fund Management, este lider de piață în Ungaria, cu o experiență de peste 25 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.

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 (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.

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

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

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.

### **Modificari aduse documentelor fondului in perioada analizata**

Prin decizia ASF nr. 62 din data de 30.04.2020 au autorizate urmatoarele modificari ale documentelor FDI OTP ComodisRO:

- Incheierea unui nou contract de Custodie cu depozitarul fondurilor BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. ca urmare a unor modificări privind alinierea la prevederile legale pe MIFID II modificarea adresei sediului social al depozitarului introducerea comisioanelor aferente serviciilor de custodie în conformitate cu prevederile noului contract de Custodie
- introducerea comisioanelor aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare păstrate în sistemul de depozitare BNR/SAFIR
- completarea politicii de investiții cu prevederile art. 1771 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare
- Completarea politicii de investiții prin investiții în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate tranzacționate, în statele non-UE membre G7 (Marea Britanie). Prevederile privind investițiile în Marea Britanie, intră în vigoare la data oficială a dobândirii de către Marea Britanie a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană
- actualizarea prevederilor prospectelor FDI administrate, cu privire la conducerea executivă, ca urmare a autorizării d-lui Adrian Anghel în calitate de membru Directorat al OTP Asset Management România SAI SA, prin Decizia ASF nr. 32 din data de 06.03.2020

### **Informații despre Depozitarul Fondului**

Depozitarul fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în în Bucuresti, Calea Victoriei nr. 15, Sector 3, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod Unic de Inregistrare 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**

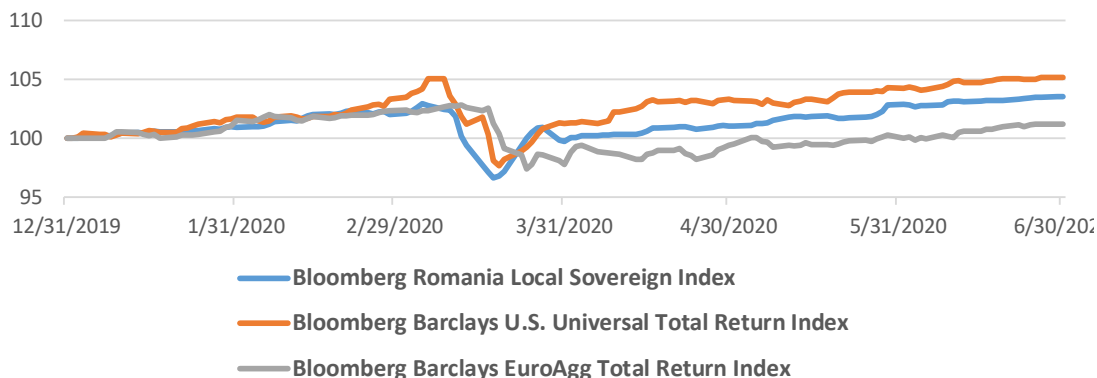
Unitățile de fond ale Fondului deschis de Investiții OTP ComodisRO sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr. 66-68, sector 1, 011017, București, menționate pe website-ul societății de administrare [www.otpfonduri.ro](http://www.otpfonduri.ro), precum și prin intermediul OTP Asset Management România SAI SA.

### **Contextul pieței**

Primul trimestru al anului 2020 nu a fost unul ușor pentru majoritatea investitorilor. Deși aveam semnale încă din anul 2019 chiar 2018 ca ne aflăm în etapele finale ale unui ciclu economic era dificil de prezis la începutul anului ca pandemia de COVID-19 va stopa o mare parte a economiei globale. Dacă inițial discuțiile erau dacă vom avea sau nu o recesiune globală, acestea s-au mutat înspre cât de lungă și profundă va fi aceasta. În primele 2 luni ale anului activele cu risc au adus randamente bune, continuându-și evoluția bună începută în anul 2019, odată cu luna martie acestea au suferit deprecieri semnificative, amplitudinea lor fiind similară la nivel global. Cel puțin partea de obligațiuni suverane cu rating ridicat s-au comportat așa cum era de așteptat, investitorii refugiindu-se înspre acestea odată cu scăderea ratelor de dobândă și repornirea programelor de QE (relaxare cantitativă). Un alt refugiu în prima parte a anului a fost aurul care s-a apreciat cu peste 5%. Efectele închiderii economiilor s-a văzut cel mai bine asupra companiilor unde obligațiunile emise de acestea s-au depreciat semnificativ. Obligațiunile corporate junk s-au

depreciat mai mult decât cele cu rating investibil (investment grade), o alta categorie a fost cea a obligatiunilor junk emise de companii din sectorul energetic care au fost cele mai afectate. Si obligatiunile României emise in moneda locala cat si in valuta au înregistrat corecții semnificative pe parcursul lunii martie, însă odată cu reducerea dobânzii de politica monetara a BNR de la 2.5% la 2%, piața obligatiunilor in RON s-a stabilizat. Tot in luna martie BNR a anunțat un program de QE, program care a dus la aprecierea acestor obligatiuni. Cu toate acestea obligatiunile emise de Romania in valută au avut in continuare de suferit deoarece pentru acestea nu a apărut un cumpărător de ultima instanța.

### Evolutia indicilor de obligatiuni locali si internationali



Sursa Bloomberg

Preturile mărfurilor cu excepția aurului au avut de suferit pe măsura ce economiile au fost oprite pentru a preveni răspândirea virusului. Prețul petrolului a fost prins in furtuna perfecta, acordul pentru reducerea producției de petrol dintre OPEC si Rusia a căzut, suprapunându-se peste previziunile de scădere a consumului. Cele doua evenimente au făcut ca prețul sa scadă cu peste 60%.

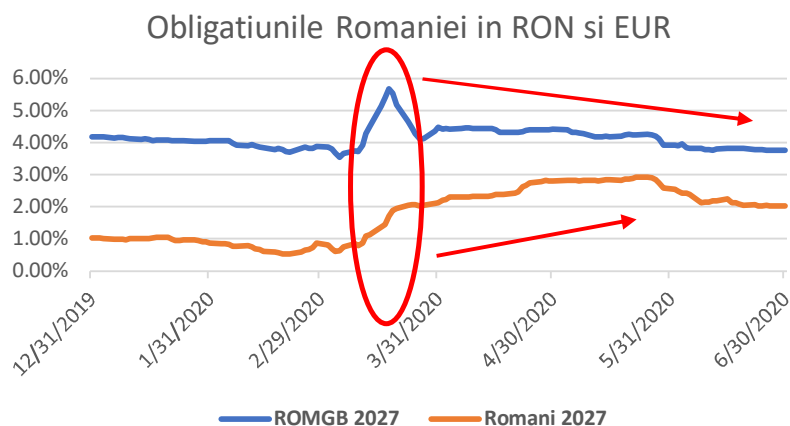
Un soc nemaifântlnit a adus masuri nemaifântlnite. Băncile centrale la nivel global au redus dobânzile aproape de 0 sau mai jos, iar programele de QE s-au extins si la nivelul obligatiunilor corporative. Angajamentul Fed de a cumpăra nelimitat obligatiuni guvernamentale ar trebui sa ii permită sa mențină costurile de finanțare scăzute, in ciuda stimulului fiscal masiv. Programul de credit corporativ al Fed ar trebui sa demonstreze un sprijin semnificativ pentru obligatiunile corporative investment grade. Deși in Europa ECB-ul nu a fost la fel de explicit ca FED-ul, programul sau va duce la o menținere a costurilor de împrumut scăzute si de a oferi companiilor lichidități.

Cel de-al doilea trimestru a adus creșteri semnificative pentru acțiunile si obligatiunile corporative pe fondul stimulilor financiari enormi si a redeschiderii economiilor. Pe măsura ce economiile s-au redeschis am putut observa semne de revenire puternice la nivel global. Cele mai puternice semnale au venit dinspre vânzările către retail. Programele de QE au făcut sa fie evitata o criza a lichidităților si se pare ca si pe viitor vor încerca sa evite un astfel de scenariu. Mesajele FED cat si ale altor bănci centrale au fost clare, in sensul in care pot doar sa împrumute nu si sa cheltuiască, astfel putând evita problemele de lichiditate, însă nu pot rezolva problemele de solvabilitate. Pe parcursul celui de-al doilea trimestru am observat companii care si-au cerut protectia impotriva creditorilor. Cu toate ca virusul nu a dispărut si nici vaccinuri nu au apărut, numărul de cazuri in Europa, Australia cat si in unele părți din Asia inclusiv China au scăzut ceea ce a permis redeschiderea economiilor. Cu toate acestea SUA, India si tari din America Latina nu au reușit sa reducă numărul de noi infecții. In ciuda unui număr ridicat de infectări acțiunile americane au crescut cu peste 20% in cel de-al doilea trimestru iar piețele emergente cu peste 18%. Bursa americana a marcat cea mai rapida trecere dintr-o piața Bull intr-una Bear si revenirea înapoi in cea Bull, in cel mai scurt timp din istorie. Un risc ar putea veni dinspre guverne care ar putea retrage mult prea repede stimulii fiscali, înainte de dispariția virusului si înainte ca piața muncii si economiile sa-si revină la un nivel sustenabil.

Primul semestru al anului 2020 s-a dovedit a fi cel mai dur test de stres pentru lichiditatea fondurilor de obligatiuni din Romania. Fondurile de obligatiuni au avut ieșiri de peste 20% in medie. Băncile centrale la nivel global

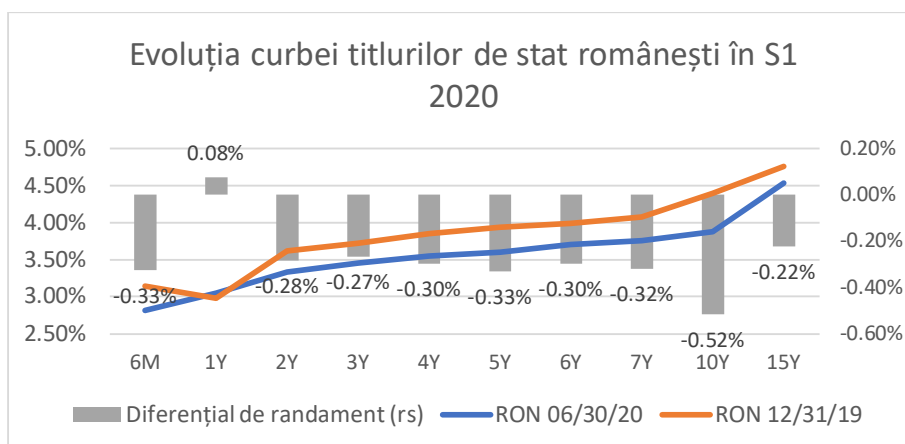
au intervenit prin programe de achiziții de obligațiuni suverane într-o prima faza. Si Banca Națională a României a demarat la rândul ei un program de achiziții de titluri de stat românești de pe piața secundară pentru a introduce lichiditate într-o piața a titlurilor de stat care se blocase din cauza randamentelor. La programul BNR de achiziții de titluri de stat se adaugă și cea de-a doua scădere a dobânzii de politica monetară din acest an de 25 bps de la 2% la 1.75%, ulterioară celei din luna martie. Lichiditatea în sistemul bancar a fost menținută la un nivel ridicat datorită operațiunilor repo bilaterale, acestea făcând să nu vedem o depreciere a cursului EURRON. Acțiunile băncilor centrale a crescut lichiditatea din piețele de obligațiuni, încrederea investitorilor revenind treptat odată cu aprecierea cotațiilor de preț ale obligațiunilor tranzacționate. Aceasta revenire a încrederii investitorilor a făcut ca și titlurile de stat ale României emise în valută să recupereze din pierderile suferite în primul trimestru, ministerul de finanțe reușind să plaseze 3.3 mld de EUR pe piețele internaționale în luna mai, după un alt plasament efectuat înainte de declanșarea crizei, în luna ianuarie.

În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție pozitivă până în data de 6 martie, data de la care trendul s-a reversat pe fondul temerilor legate de SARS-Cov-2. Obligațiunile emise de România au revenit pe un trend favorabil (scădere a randamentelor, creștere a prețurilor) odată cu anunțul BNR legat de programul de achiziții de titluri de stat românești. Obligațiunile emise de România în EUR și-au continuat trendul descendent, acestea nefiind incluse în programul BCE de achiziții de obligațiuni suverane.



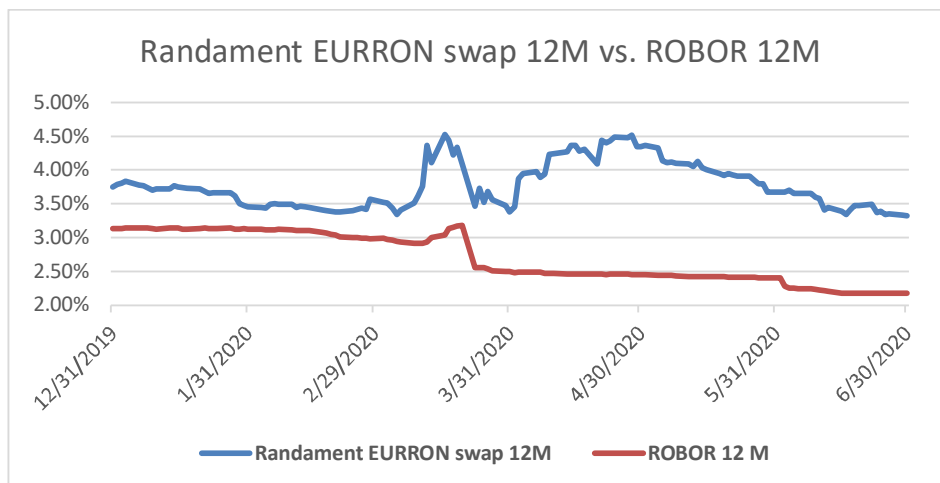
Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Obligațiunile suverane ale României denumite în RON au închis primul semestru în teritoriu pozitiv. Nu putem spune însă același lucru despre obligațiunile emise de România denumite în EUR.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În primul semestru al anului 2020 au existat oportunitățile de investiții în zona swap-urilor EURRON și USDRON. Pick-ul de randament obținut din diferențialul de dobândă între RON și moneda unică europeană s-a menținut la peste 3% până la finalul primului semestru, atingând în decursul semestrului valori de peste 4.5%.



Sursa: Bloomberg, OTP AMR

În decursul primei parti a anului moneda Europeană s-a apreciat cu 1% raportată la RON, în timp ce moneda americană (USD) s-a apreciat cu 0.89% față de RON (sursa Bloomberg, 31.12.2019/30.06.2020). Cotația CDS a României a deschis anul 2020 la aproximativ 73 puncte pentru a încheie primul semestru, în creștere, la 145 de 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 primul trimestru o creștere de 0.3% a PIB (trimestru la trimestru) umata de o scădere de -12.3% în trimestrul 2 (trimestru la trimestru), conform datelor Institutului National de Statistica.

În perioada analizată rata inflației a scăzut de la 4% la finalul anului 2019 la 2.6% la sfârșitul primului semestru.

Pe de altă parte rata șomajului în România a crescut de la 4% la 5.2%, aceasta după ce în luna ianuarie a atins un minim de 3.7%. (conform INS).

### **Obiectivele FDI OTP ComodisRO**

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

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea de capital, pe termen scurt și mediu.

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

FDI OTP ComodisRO este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente ale pieței monetare precum și în instrumente cu venit fix.

Politica de investiții a fondului își propune menținerea unei lichidități foarte ridicate a portofoliului fondului, astfel încât acesta să poată să onoreze în orice moment în maxim o zi lucrătoare, orice cerere de răscumpărare venită din partea investitorilor fondului.

Având în vedere cele de mai sus, fondul realizează plasamente în depozite bancare la aproximativ 12 bănci care operează pe teritoriul României.

În aceste condiții fondul OTP ComodisRO își propune să mențină valoarea “modified duration” la un nivel subunitar, prin investiții semnificative în depozite bancare cu maturități scurte.

În vederea creșterii randamentului fondului o parte din activele acestuia sunt investite în instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane sau corporative denumite în lei sau alte valute având emitenți din Europa Centrală și de Est. Pentru gestionarea riscurilor valutare fondul își protejează capitalul investit în alte monede decât în cea a fondului prin instrumente financiare specifice (forward, swap, etc).

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

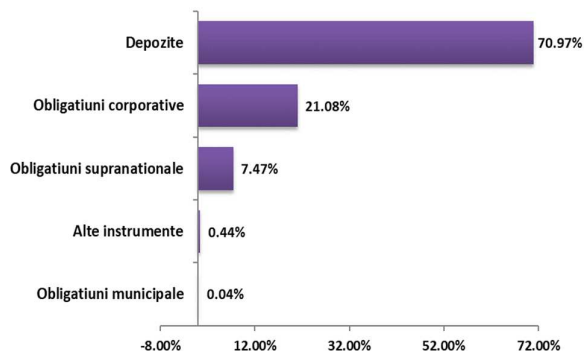
În aceste condiții, managerii de portofoliu urmăresc să identifice un mix optim între instrumentele pieței monetare, depozite bancare și obligațiuni astfel încât să obțină un randament superior altor instrumente de economisire în condiții de lichiditate foarte ridicată.

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

Pe parcursul primului semestru politica de investiții a fondului OTP ComodisRO a urmărit preponderent reducerea riscului și asigurarea unei lichidități ridicate. În vederea atingerii obiectivelor Fondului, investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în depozite bancare. Astfel ponderea depozitelor a crescut de la 61.18% la finalul anului 2019, la aproape 71% la finalul primului semestru, în special a celor denumite în Euro. De asemenea am redus ponderea obligațiunilor corporative de la 28.93% de la 21.08%.

Obiectivul principal al administratorului fondului în perioada respectivă a fost reprezentat de un management al riscului adecvat și asigurarea unei lichidități ridicate a portofoliului. În aceste condiții, administratorul fondului a decis menținerea unui nivel redus a indicatorul “modified duration”. De la o valoare de 0.94 la finalul anului trecut, valoarea modified duration a scăzut, pe tot parcursul primului semestru, până la 0.79 la finalul lunii iunie după un minim de 0.7 la finalul lunii mai. Pe termen lung administratorul fondului își propune să mențină valoarea indicatorului “modified duration” la un nivel subunitar.

#### **Structura portofoliului pe clase de active la 30.06.2020**



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

Indicatorul “modified duration” reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura acelui portofoliu. De exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului “modified duration” de 1.6, o creștere/reducere a



randamentelor de piață cu 0.5% pentru toate instrumentele financiare din portofoliul fondului, ar determina o diminuare/creștere a valorii unității de fond de aproximativ 0.8% ( $1.6 \cdot 0.5\% = 0.8\%$ ). Cu cât indicatorul “modified duration” este mai mare pentru un fond de investiții cu atât volatilitatea generată de mișcări ale ratelor de dobândă sau a altor factori conjuncturali este mai mare pentru respectivul fond.

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

FDI OTP ComodisRO prin politica sa de Investiții urmărește asigurarea unor randamente pozitive în condițiile unei lichidității ridicate și a unui grad scăzut de risc.

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

În tabelele de mai jos găsiți Top 5 expuneri în emitenți de obligațiuni și Top 5 plasamente la Instituții de Credit din România:

#### **Top detineri in obligatiuni si depozite bancare**

	Obligațiuni	%
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BCRBK 5.35 12/16/26	7.05%
2	INTL INVST BANK IINVBK 3.98 11/01/22	2.81%
3	UNICREDIT BANK ROMANIA UCGIM 0 07/15/2024	2.79%
4	BT LEASING TRANSILVANIA BTLEAS Float 12/12/24	2.66%
5	ALPHA BANK ROMANIA SA ALPHAR Float 05/16/24	2.55%
	<b>TOTAL</b>	<b>17.86%</b>
	Depozite bancare	%
1	Banca Romaneasca	18.61%
2	OTP BANK ROMANIA	17.06%
3	CREDIT EUROPE BANK SA	10.71%
4	Libra Internet Bank	9.26%
5	ALPHA BANK ROMANIA SA	8.44%
	<b>TOTAL</b>	<b>64.08%</b>

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

#### **Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului**

Pe parcursul semestrului I 2020, nu au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back.

#### **Performanța Fondului**

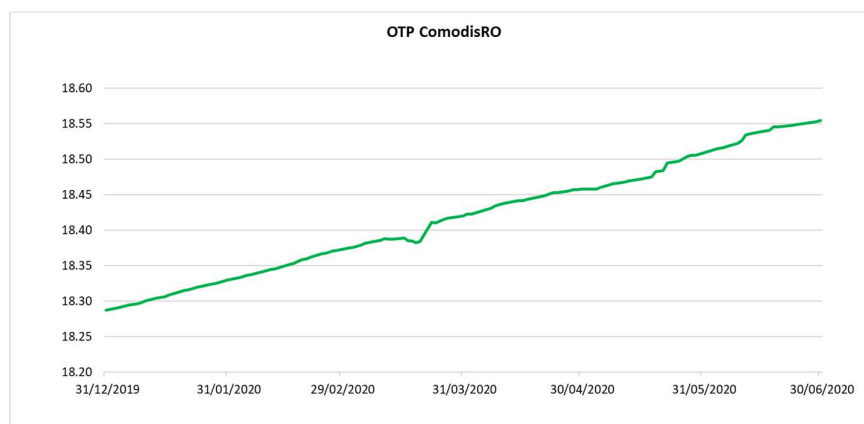
În perioada analizată valoarea unitară a activului net a FDI OTP ComodisRO a înregistrat o evoluție pozitivă, de la valoarea VUAN de 18,2872 Lei (31.12.2019) la valoarea VUAN de 18,5546 Lei (30.06.2020). Astfel valoarea unitară a activului net al fondului deschis de Investiții OTP ComodisRO a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2020 o creștere de 1.47%.

În tabelul de mai jos regăsiți randamentul valorii unitare a activului net.

	1 lună	3 luni	6 luni	În 2020	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Randament								
Perioadă	0.27%	0.73%	1.47%	1.47%	2.90%	7.76%	10.86%	85.55%
Randament								
Anualizat	3.12%	2.93%	2.95%	2.95%				



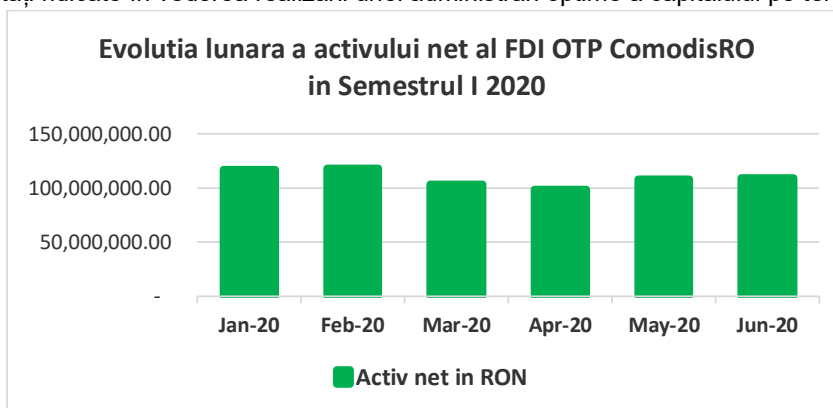
În graficul de mai jos este evidențiată evoluția valorii unitare a activului net al OTP ComodisRO pe parcursul semestrului I 2020.



### Evoluția activului net

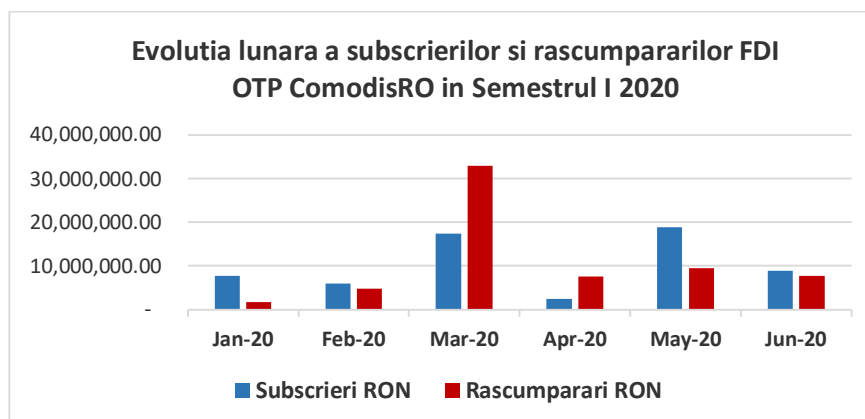
La sfârșitul perioadei analizate, activul net a înregistrat valoarea de 109.380.177,96 Lei.

În continuare fondul OTP ComodisRO este preferat de clienții persoane fizice și juridice care se află în căutarea unei lichidități ridicate în vederea realizării unei administrări optime a capitalului pe termen scurt.



### Evoluția fluxurilor de capital

OTP ComodisRO rămâne un instrument important de administrare a lichidităților pe termen scurt.



### **Evoluția numărului de investitori**

La 30.06.2020 fondul avea 2.883 investitori, dintre care 2.779 investitori persoane fizice și 104 investitori persoane juridice.

### **Date financiare aferente perioadei de raportare**

La 30.06.2020, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 11.996.592 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de 1.705.699 Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 10.290.893 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2020 înregistrează o valoare de 58.950.409 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 40.579.432 Lei.

### **Remuneratii**

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

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

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

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

### **Diverse**

OTP Asset Management Romania SAI SA este o societate pe actiuni administrata in sistem dualist. 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 :

**Dan Marius Popovici, Presedinte Directorat si Director General**

**Dragos – Gabriel Manolescu, membru Directorat si Director General Adjunct**

**Adrian Anghel – Membru Directorat**

**Dan Marius Popovici** este Presedinte Directorat și Director General si este implicat activ în procesul de luare a deciziilor în ceea ce privește strategia investițiilor. Cu peste 20 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. **Dan Marius Popovici** a fost numit în funcția de Președinte Directorat în data de 26.11.2019. Pana la aceea data a ocupat funcția de membru Directorat.

**Dragos-Gabriel Manolescu** ocupa funcția de Director General Adjunct și este membru al Directoratului Societății. 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. Dragoș Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, având în spate peste 14 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.

Începând cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcția de Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 14 ani în domeniul pieței de capital din România. Experiența sa acumulată în poziții cheie în domeniu, de operare pe piețele financiare locale și internaționale constituie un avantaj în relaționarea cu investitorii, în diversificarea canalelor de distribuție, cât și în dezvoltarea gamei de produse și a poziționării acestora.

**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 18 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, Vice-președinte și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubicic este Consilierul Vicepreședintelui OTP Bank Nrt.;

La data de 30.06.2020 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.

#### **Evenimente relevante în legătura cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativa**

În conformitate cu prevederile articolului 49, alin. 2 din Regulamentul ASF nr. 2/2016, societatea a avut în vedere respectarea principiilor de guvernanta corporativa prin:

- a) asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate;
- b) alocarea adecvată și separarea corespunzătoare a responsabilităților;
- c) administrarea corespunzătoare a riscurilor/managementul riscurilor;
- d) adecvarea politicilor și strategiilor, precum și a mecanismelor de control intern;
- e) asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor;
- f) aplicarea unor proceduri operaționale solide, care să împiedice divulgarea informațiilor confidențiale.

Consiliul a analizat activitatea desfasurata de catre societate si perspectivele de dezvoltare ale acesteia, s-a asigurat de respectarea cerintelor privind delegarea activitatii de distributie precum si de externalizare a activitatii de contabilitate, arhivare si a serviciilor IT.

In primul semestru al anului 2020 a avut loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor deschise de investitii.

In primul semestru al anului 2020, Consiliul a analizat eficienta sistemului de administrare a riscului si de conformitate, constatandu-se functionarea in mod adecvat a acestora.

In cursul semestrului I al anului 2020, Consiliul a luat la cunostiinta de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului si activitatea de conformitate

### **Continuarea activitatii in conditiile pandemiei COVID-19**

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA va ramane si pe parcursul semestrului II al anului 2020 consecvent pozitionarii sale in mediul competitiv ca furnizor de servicii inovative de administrare de active.

In continuare ne propunem sa obtinem randamente solide pentru toate fondurile administrate, avand in vedere maximizarea raportului dintre randamentele obtinute si riscurile asumate.

Avand in vedere evolutia rapida a numarului de infectari cu virusul COVID-19 la nivel global, la momentul cand scriem aceste randuri, credem ca pietele financiare vor fi marcate in continuare de un nivel ridicat de volatilitate atat pentru actiuni cat si pentru obligatiuni. Mai mult decat atat, avand in vedere situatia relativ volatila a spectrului politic de la Bucuresti si tinand cont ca anul acesta vom avea doua randuri de alegeri, activele financiare romanesti vor fi impactate pe de o parte de stirile de la nivel international legate de infectiile cu COVID-19 iar pe de alta parte de stirile politice interne.

Cu toate acestea ne asteptam in continuare ca raspunsul ferm venit din partea guvernelor si a principalelor banci centrale (inclusiv din partea BNR) sa asigure o activitate ordonata pe pietele financiare, indiferent daca vorbim de piata locala sau de pietele internationale.

Avand in vedere contextul actual ramanem in continuare optimisti in ceea ce priveste evolutiile viitoare ale fondurilor administrate pe un orizont de 6 – 12 luni. Credem ca economia globala este deja la inceputul unui nou ciclu economic de redresare puternica, redresare care va capata avant pe parcursul trimestrelor viitoare si cu precadere pe parcursul anului 2021.

Consideram ca este foarte important sa transmitem investitorilor ca o strategie buna pe termen mediu si lung este cea a investitiilor periodice, recurente in portofolii diversificate. In cele din urma dupa experienta acumulata pe parcursul semestrului I al anului 2020 am observat ca un portofoliu diversificat, atat din punct de vedere a claselor de active cat si din punct de vedere sectorial si regional poate atenua intr-o oarecare masura riscurile de piata specifice si poate aduce randamente solide pe termen mediu si lung.

In contextul in care in primul semestru al anului 2020 societatea a lansat noi serii de unitati de fond pentru fondurile OTP Global Mix, OTP AvantisRO, OTP Premium Return, OTP Dinamic si OTP Real Estate & Construction, societatea nu intentioneaza sa lansasze alte produse (fonduri de investitii/clase noi de unitati de fond pe parcursul semestrului II al anului 2020.

Societatea a luat masuri in ceea ce priveste continuarea activitatii, a identificat personalul cheie pentru a isi continua activitatea atat in ceea ce priveste administrarea portofoliilor fondurilor de investitii cat si in ceea ce priveste activitatile specifice de back-office (calcul activ, administrare plati, contabilitate, etc). De asemenea in conditiile actuale societatea acorda o atentie sporita zonei de administrare a riscului si conformitate.

Societatea are in prezent capacitatea de a functiona in conditiile "lucrului de acasa" (work from home).

Societatea monitorizeaza in mod continuu riscurile aparute in contextul pandemiei cu noul coronavirus, atat din punct de vedere operational cat si riscurile specifice fondurilor de investitii

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

**28.08.2020**

**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: Aleea Alexandru, Nr.43, sector 1, Bucuresti

OTP ComodisRO

 Decizie autorizare: 377/27.02.2008  
 Cod inscriere: CSC06FDIR/400049

## Situatia activelor si obligatiilor in perioada 31.12.2019 - 30.06.2020

Denumire element	31.12.2019				30.06.2020				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.12%</b>	<b>100.00%</b>	<b>110,471,857.94</b>	<b>110,471,857.94</b>	<b>100.12%</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,507,851.60</b>	<b>109,507,851.60</b>	<b>-964,006.35</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>36.36%</b>	<b>36.32%</b>	<b>40,119,528.05</b>	<b>40,119,528.05</b>	<b>28.62%</b>	<b>28.59%</b>	<b>31,307,364.48</b>	<b>31,307,364.48</b>	<b>-8,812,163.57</b>
1.1. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania, din care:	17.99%	17.97%	19,852,284.59	19,852,284.59	18.42%	18.39%	20,142,622.06	20,142,622.06	290,337.46
1.1.3. obligatiuni, din care:	17.99%	17.97%	19,852,284.59	19,852,284.59	18.42%	18.39%	20,142,622.06	20,142,622.06	290,337.46
1.1.3.1 Obligatiuni corporative cotate	17.95%	17.93%	19,810,406.48	19,810,406.48	18.38%	18.36%	20,103,408.36	20,103,408.36	293,001.88
1.1.3.3 Obligatiuni cotate emise de autoritati ale administratiei publice locale	0.04%	0.04%	41,878.11	41,878.11	0.04%	0.04%	39,213.70	39,213.70	-2,664.41
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:	18.37%	18.35%	20,267,243.46	20,267,243.46	10.21%	10.20%	11,164,742.42	11,164,742.42	-9,102,501.03
1.2.3. obligatiuni, din care:	18.37%	18.35%	20,267,243.46	20,267,243.46	10.21%	10.20%	11,164,742.42	11,164,742.42	-9,102,501.03
1.2.3.1 Obligatiuni corporative cotate	18.37%	18.35%	20,267,243.46	20,267,243.46	10.21%	10.20%	11,164,742.42	11,164,742.42	-9,102,501.03
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobat de A.S.F., din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>2 valori mobiliare nou emise</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
3.1. valori mobiliare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3.2. instrumente ale pietei monetare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>5 Depozite bancare din care:</b>	<b>61.10%</b>	<b>61.02%</b>	<b>67,414,671.33</b>	<b>67,414,671.33</b>	<b>64.62%</b>	<b>64.54%</b>	<b>70,677,969.45</b>	<b>70,677,969.45</b>	<b>3,263,298.12</b>
5.1. depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	61.10%	61.02%	67,414,671.33	67,414,671.33	64.62%	64.54%	70,677,969.45	70,677,969.45	3,263,298.12
5.2. depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
5.3. depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
<b>6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.70%</b>	<b>774,673.99</b>	<b>774,673.99</b>	<b>0.44%</b>	<b>0.44%</b>	<b>483,538.30</b>	<b>483,538.30</b>	<b>-291,135.69</b>
6.1. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.2. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.3. instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0.70%	0.70%	774,673.99	774,673.99	0.44%	0.44%	483,538.30	483,538.30	-291,135.69
6.4.1. Contracte forward	0.70%	0.70%	774,673.99	774,673.99	0.44%	0.44%	483,538.30	483,538.30	-291,135.69
<b>7 Conturi curente si numerar</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.16%</b>	<b>176,379.58</b>	<b>176,379.58</b>	<b>6.44%</b>	<b>6.43%</b>	<b>7,039,004.63</b>	<b>7,039,004.63</b>	<b>6,862,625.05</b>
<b>8 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare</b>	<b>1.80%</b>	<b>1.80%</b>	<b>1,986,629.95</b>	<b>1,986,629.95</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-1,986,629.95</b>
8.1. Titluri emise de administratia publica centrala	1.80%	1.80%	1,986,629.95	1,986,629.95	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,986,629.95
8.2. 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
<b>9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>10 Dividende sau alte drepturi de incasat</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>11 Titluri suport pentru operatiuni de report</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>12 Alte active</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-24.94</b>	<b>-24.94</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-25.26</b>	<b>-25.26</b>	<b>-0.32</b>
12.5. sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-24.94	-24.94	0.00%	0.00%	-25.26	-25.26	-0.32
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	<b>135,575.32</b>	<b>135,575.32</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	<b>127,673.64</b>	<b>127,673.64</b>	<b>-7,901.68</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.09%	0.09%	104,511.60	104,511.60	0.09%	0.09%	101,847.20	101,847.20	-2,664.40
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	13,806.89	13,806.89	0.01%	0.01%	13,011.88	13,011.88	-795.02
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifarilor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	8,605.64	8,605.64	0.01%	0.01%	8,536.10	8,536.10	-69.54
9. Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	4,990.00	4,990.00	0.00%	0.00%	2,481.37	2,481.37	-2,508.63
8. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	3,661.18	3,661.18	0.00%	0.00%	1,797.10	1,797.10	-1,864.08
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.88%</b>	<b>110,336,282.63</b>	<b>110,336,282.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.88%</b>	<b>109,380,177.96</b>	<b>109,380,177.96</b>	<b>-956,104.67</b>

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

## Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta 30.06.2020	Perioada corespunzatoare a anului precedent 30.06.2019	Diferente
Valoare activ net	109,380,177.96	109,014,396.87	365,781.09
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	5,895,040.4280	6,045,468.7861	-150,428.3581
Valoarea unitara a activului net	18.5546	18.0324	0.5222

 OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA  
 Director General  
 Dan Marius POPOVICI

 Intocmit  
 Filon-Daniel ANGHEL

**FDI OTP ComodisRO – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2020**

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania  
 5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

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

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount cumulata	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	ROORVTDBL014	-	741	13-May-08	15-Apr-20	15-Oct-20	3.7400%	52.50	0.01	0.42	0.00	-	39,213.70	1.499	0.036
<b>TOTAL</b>														<b>39,213.70</b>		<b>0.036</b>

5.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in RON

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Banca Comerciala Romana	BCR26	ROEAZVK5DFP8		15	16-Dec-19	16-Dec-19	16-Dec-20	5.3500%	500,000.00	73.09	14,471.31	0.00	-	7,717,069.67	0.033	7.047
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB22	ROXSXYT9K848		300	1-Nov-19	1-Nov-19	1-Nov-20	3.9800%	10,000.00	1.11	265.33	0.00	-	3,079,600.00	0.033	2.812
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB21	ROXR6Y7LQ1H7		100	15-Oct-18	15-Apr-20	15-Jul-20	3.9200%	10,000.00	1.09	82.76	0.00	-	1,008,275.56	0.033	0.921
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB20	ROUCTBDBC022		29	13-Jun-19	15-Jan-20	15-Jul-20	3.9100%	9,950.00	1.19	179.48	48.24	-	295,153.78	0.048	0.270
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB20	ROUCTBDBC022		200	17-Jul-19	15-Jan-20	15-Jul-20	3.9100%	10,000.00	1.07	179.48	0.00	-	2,035,895.08	0.048	1.859
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUCTBDBC048		150	27-Jul-17	15-Jan-20	15-Jul-20	4.3100%	10,000.00	1.18	197.84	0.00	-	1,529,675.41	0.246	1.397
UNICREDIT BANK ROMANIA	UCB24	ROUCTBDBC048		150	31-Jul-18	15-Jan-20	15-Jul-20	4.3100%	10,000.00	1.18	197.84	0.00	-	1,529,675.42	0.246	1.397
<b>TOTAL</b>														<b>17,195,344.92</b>		<b>15.702</b>

5.2. Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
BT Leasing Transilvania IFN	BTL24E	ROGDV5SSSKL4		6	12-Dec-19	12-Jun-20	12-Dec-20	1.7500%	100,000.00	4.86	92.36	0.00	-	4.8423	2,908,063.44	2.791	2.656
<b>TOTAL</b>															<b>2,908,063.44</b>		<b>2.656</b>

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

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

3.2.1 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite 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	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni al unei emisiuni	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Black Sea Trade and Development Bank	XS1917958651		4	11-Dec-18	11-Dec-19	11-Dec-20	4.9000%	500,000.00	66.94	13,588.80	0.00	-	2,054,355.19	0.338	1.876
Black Sea Trade and Development Bank	XS1953911499		4	25-Feb-19	25-Feb-20	25-Feb-21	4.9000%	501,365.00	65.69	8,501.37	-612.76	-	2,037,014.44	0.338	1.860
BNP PARIBAS	XS1483358025		1	9-Aug-16	9-Aug-19	9-Aug-20	2.9000%	500,000.00	39.62	12,954.92	0.00	-	512,954.92	0.000	0.468
ING BANK NV	XS1248246487		1,000	3-Jul-15	18-Sep-19	18-Sep-20	3.9500%	984.10	0.12	31.05	15.24	-	1,030,391.47	0.000	0.941
Intesa Sanpaolo Bank	XS1961098115		3	11-Mar-19	11-Mar-20	11-Mar-21	4.9500%	500,000.00	67.81	7,594.52	0.00	-	1,522,763.56	0.004	1.391
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS1551746768		12	20-Jan-17	19-Jan-20	19-Jan-21	3.4000%	100,000.00	9.29	1,523.50	0.00	-	1,218,281.97	0.016	1.113
<b>TOTAL</b>													<b>8,375,781.55</b>		<b>7.649</b>

3.2.2 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite 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	Creștere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni al unei emisiuni	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
							%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	%	%
ALPHA BANK ROMANIA SA	XS1992938347	-	575	16-May-19	18-May-20	16-Nov-20	1.3630%	1,000.00	0.04	1.67	0.00	-	4.8423	2,788,960.87	0.288	2.547
<b>TOTAL</b>														<b>2,788,960.87</b>		<b>2.547</b>

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA SA	0.00	0.000
Banca Comerciala Romana	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A.	101.35	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3.81	0.000
Citi Bank	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	56.58	0.000
Garanti Bank	0.00	0.000
ING BANK Romania	12,998.89	0.012
Libra Internet Bank	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
UniCredit Bank Romania	628.33	0.001
<b>TOTAL</b>	<b>13,788.96</b>	<b>0.013</b>



**FDI OTP ComodisRO – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2020**

**2.1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizata - lei	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
	eur	lei	lei	%
ALPHA BANK ROMANIA SA	53.30	4.8423	258.09	0.000
Banca Comerciala Romana	8,783.39	4.8423	42,531.81	0.039
Banca Romaneasca	2.86	4.8423	13.85	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A.	0.00	4.8423	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	40.72	4.8423	197.18	0.000
Citi Bank	0.00	4.8423	0.00	0.000
CREDIT EUROPE BANK SA	290.91	4.8423	1,408.67	0.001
FIRST BANK	1,441,573.43	4.8423	6,980,531.02	6.374
ING BANK Romania	0.00	4.8423	0.00	0.000
Libra Internet Bank	56.80	4.8423	275.04	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.8423	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>			<b>7,025,215.67</b>	<b>6.415</b>

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

**1. Depozite bancare denuminate in lei**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	lei	lei	lei	%	
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	30-Jun-20	1-Jul-20	1.4000%	53,687.02	2.09	2.09	53,689.11	0.049
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	30-Jun-20	1-Jul-20	1.5000%	91,455.76	3.81	0.00	91,455.76	0.084
Citi Bank	30-Jun-20	1-Jul-20	0.6300%	360,394.03	6.31	6.31	360,400.34	0.329
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	1.7000%	4,820,206.23	224.50	224.50	4,820,430.73	4.402
<b>TOTAL</b>							<b>5,325,975.94</b>	<b>4.864</b>

**2.1. Depozite bancare denuminate in EUR**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
			%	eur	eur	eur	lei	%	
ALPHA BANK ROMANIA SA	9-Oct-19	8-Oct-20	0.3000%	500,000.00	4.11	1,093.15	4.8423	2,426,443.36	2.216
ALPHA BANK ROMANIA SA	19-Jun-20	18-Jun-21	0.2500%	702,400.00	4.81	57.73	4.8423	3,401,511.07	3.106
ALPHA BANK ROMANIA SA	22-Jun-20	21-Jun-21	0.2500%	705,200.00	4.83	43.47	4.8423	3,415,000.46	3.118
Banca Romaneasca	11-Jul-19	10-Jul-20	1.1000%	750,000.00	22.60	8,046.58	4.8423	3,670,688.93	3.352
Banca Romaneasca	16-Sep-19	15-Sep-20	1.0500%	303,700.00	8.74	2,524.87	4.8423	1,482,832.69	1.354
Banca Romaneasca	16-Oct-19	15-Oct-20	1.0500%	152,300.00	4.38	1,134.74	4.8423	742,977.04	0.678
Banca Romaneasca	13-Nov-19	11-Nov-20	0.9500%	250,000.00	6.51	1,503.08	4.8423	1,217,853.37	1.112
Banca Romaneasca	15-Nov-19	13-Nov-20	0.9500%	232,900.00	6.06	1,388.15	4.8423	1,134,493.50	1.036
Banca Romaneasca	3-Dec-19	2-Dec-20	0.9500%	407,500.00	10.61	2,237.90	4.8423	1,984,073.84	1.812
Banca Romaneasca	26-May-20	22-Feb-21	0.2500%	750,000.00	5.14	184.93	4.8423	3,632,620.49	3.317
Banca Romaneasca	26-May-20	23-Nov-20	0.2000%	749,950.00	4.11	147.94	4.8423	3,632,199.23	3.317
Banca Romaneasca	27-May-20	22-Feb-21	0.2500%	370,750.00	2.54	88.88	4.8423	1,795,713.10	1.640
Banca Romaneasca	9-Jun-20	7-Dec-20	0.1500%	225,250.00	0.93	20.37	4.8423	1,090,826.69	0.996
CREDIT EUROPE BANK SA	10-Jun-20	9-Jun-21	0.2500%	338,000.00	2.32	48.62	4.8423	1,636,932.82	1.495
CREDIT EUROPE BANK SA	10-Jun-20	9-Jun-21	0.2500%	500,000.00	3.42	71.92	4.8423	2,421,498.25	2.211
CREDIT EUROPE BANK SA	10-Jun-20	9-Jun-21	0.2500%	500,000.00	3.42	71.92	4.8423	2,421,498.25	2.211
CREDIT EUROPE BANK SA	2-Jul-19	1-Jul-20	0.2500%	500,180.00	3.43	1,250.45	4.8423	2,428,076.67	2.217
CREDIT EUROPE BANK SA	27-Sep-19	25-Sep-20	0.2500%	259,245.41	1.78	493.63	4.8423	1,257,734.36	1.149
CREDIT EUROPE BANK SA	18-Jun-20	17-Jun-21	0.2500%	322,500.00	2.21	28.72	4.8423	1,561,780.80	1.426
Libra Internet Bank	18-Jul-19	17-Jul-20	0.7500%	249,700.00	5.13	1,790.66	4.8423	1,217,793.21	1.112
Libra Internet Bank	16-Aug-19	14-Aug-20	0.7500%	394,500.00	8.11	2,593.97	4.8423	1,922,848.14	1.756
Libra Internet Bank	5-Aug-19	4-Aug-20	0.7500%	597,000.00	12.27	4,060.42	4.8423	2,910,514.86	2.658
Libra Internet Bank	26-Jul-19	24-Jul-20	0.7500%	838,500.00	17.23	5,875.24	4.8423	4,088,718.24	3.734
OTP BANK ROMANIA	22-Jun-20	22-Jul-20	0.1000%	500,000.00	1.37	12.33	4.8423	2,421,209.70	2.211
OTP BANK ROMANIA	22-Jun-20	22-Jul-20	0.1000%	600,111.52	1.64	14.80	4.8423	2,905,991.67	2.654
OTP BANK ROMANIA	25-Jun-20	25-Sep-20	0.1500%	450,137.95	1.85	11.10	4.8423	2,179,756.74	1.991
OTP BANK ROMANIA	25-Jun-20	25-Sep-20	0.1500%	400,000.00	1.64	9.86	4.8423	1,936,967.76	1.769
OTP BANK ROMANIA	10-Jun-20	10-Jul-20	0.1000%	250,027.39	0.69	14.39	4.8423	1,210,777.29	1.106
OTP BANK ROMANIA	15-Jun-20	15-Sep-20	0.1500%	661,349.03	2.72	43.49	4.8423	3,202,660.98	2.925
<b>TOTAL</b>								<b>65,351,993.51</b>	<b>59.678</b>

**FDI OTP ComodisRO – Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2020**

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

**1. Contracte forward**

**1.1 Contracte forward EUR/RON**

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
					lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	200,000.00	Vanzare	24-Sep-19	28-Sep-20	4.9190	4.8423	4.8723	0.0467	9,340.00	0.009
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	100,000.00	Vanzare	20-Feb-20	24-Nov-20	4.9011	4.8423	4.8902	0.0109	1,090.00	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	550,000.00	Vanzare	22-May-20	27-Nov-20	4.9424	4.8423	4.8911	0.0513	28,215.00	0.026
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	1,600,000.00	Vanzare	22-May-20	21-Aug-20	4.8652	4.8423	4.8600	0.0252	40,320.00	0.037
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	300,000.00	Vanzare	18-Jun-20	18-Jun-21	4.9959	4.8423	4.9565	0.0394	11,820.00	0.011
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	700,000.00	Cumparare	23-Mar-20	17-Nov-20	4.9830	4.8423	4.8880	-0.0950	-66,500.00	-0.061
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	550,000.00	Vanzare	22-May-20	26-Aug-20	4.8889	4.8423	4.8617	0.0272	14,960.00	0.014
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	500,000.00	Vanzare	22-Jun-20	22-Jul-20	4.8531	4.8423	4.8500	0.0031	1,550.00	0.001
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	300,000.00	Vanzare	30-Jun-20	6-Apr-21	4.9601	4.8423	4.9327	0.0274	8,220.00	0.008
Citi Bank	340,000.00	Vanzare	18-Jun-20	18-Jun-21	4.9989	4.8423	4.9565	0.0424	14,416.00	0.013
Citi Bank	450,000.00	Vanzare	9-Jun-20	11-Mar-21	4.9637	4.8423	4.9342	0.0395	17,775.00	0.016
Citi Bank	320,000.00	Vanzare	10-Jun-20	10-Jun-21	5.0013	4.8423	4.9639	0.0474	15,168.00	0.014
Citi Bank	300,000.00	Vanzare	26-May-20	25-Nov-20	4.9335	4.8423	4.8905	0.0430	12,900.00	0.012
Citi Bank	200,000.00	Vanzare	25-Feb-20	25-Nov-20	4.9274	4.8423	4.8905	0.0369	7,380.00	0.007
Citi Bank	500,000.00	Cumparare	19-Mar-20	20-Nov-20	4.9970	4.8423	4.8890	-0.1080	-54,000.00	-0.049
Citi Bank	350,000.00	Vanzare	20-Feb-20	20-Nov-20	4.9008	4.8423	4.8890	0.0118	4,130.00	0.004
Citi Bank	700,000.00	Vanzare	22-Jul-19	22-Jul-20	4.8876	4.8423	4.8500	0.0376	26,320.00	0.024
Citi Bank	700,000.00	Vanzare	15-Nov-19	17-Nov-20	4.9332	4.8423	4.8880	0.0452	31,640.00	0.029
Citi Bank	360,000.00	Vanzare	25-Jul-19	27-Jul-20	4.8820	4.8423	4.8517	0.0303	10,908.00	0.010
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	16-Aug-19	14-Aug-20	4.8839	4.8423	4.8577	0.0262	13,100.00	0.012
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	19-Aug-19	18-Aug-20	4.8808	4.8423	4.8590	0.0218	10,900.00	0.010
ING BANK Romania	600,000.00	Vanzare	17-Jan-20	19-Oct-20	4.9101	4.8423	4.8790	0.0311	18,660.00	0.017
ING BANK Romania	550,000.00	Vanzare	4-Nov-19	4-Aug-20	4.8750	4.8423	4.8543	0.0207	11,385.00	0.010
ING BANK Romania	500,000.00	Vanzare	20-Feb-20	20-Nov-20	4.9006	4.8423	4.8890	0.0116	5,800.00	0.005
ING BANK Romania	802,000.00	Vanzare	19-May-20	16-Feb-21	4.9890	4.8423	4.9174	0.0696	41,297.20	0.038
ING BANK Romania	900,000.00	Vanzare	5-Mar-20	7-Sep-20	4.8874	4.8423	4.8656	0.0218	19,620.00	0.018
ING BANK Romania	308,000.00	Vanzare	27-May-20	25-Nov-20	4.9372	4.8423	4.8905	0.0467	14,383.60	0.013
ING BANK Romania	730,000.00	Vanzare	11-Jun-20	9-Jun-21	4.9963	4.8423	4.9535	0.0428	31,244.00	0.029
ING BANK Romania	255,000.00	Vanzare	22-May-20	25-Nov-20	4.9422	4.8423	4.8905	0.0517	13,183.50	0.012
ING BANK Romania	340,000.00	Vanzare	26-Jun-20	29-Jul-20	4.8537	4.8423	4.8523	0.0014	476.00	0.000
UniCredit Bank Romania	500,000.00	Vanzare	5-May-20	5-Aug-20	4.8840	4.8423	4.8547	0.0293	14,650.00	0.013
UniCredit Bank Romania	500,000.00	Vanzare	20-Jan-20	20-Jul-20	4.8660	4.8423	4.8493	0.0167	8,350.00	0.008
UniCredit Bank Romania	1,000,000.00	Vanzare	8-Oct-19	5-Oct-20	4.9160	4.8423	4.8745	0.0415	41,500.00	0.038
UniCredit Bank Romania	500,000.00	Vanzare	2-Dec-19	2-Dec-20	4.9587	4.8423	4.8926	0.0661	33,050.00	0.030
UniCredit Bank Romania	210,000.00	Vanzare	1-Aug-20	3-Aug-20	4.8887	4.8423	4.8540	0.0347	7,287.00	0.007
UniCredit Bank Romania	1,000,000.00	Vanzare	10-Jul-19	9-Jul-20	4.9085	4.8423	4.8455	0.0630	63,000.00	0.058
<b>TOTAL</b>									<b>483,538.30</b>	<b>0.442</b>

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

	30-Jun-18	30-Jun-19	30-Jun-20
Activ net	99,292,873.71	109,014,396.87	109,380,177.96
VUAN	17.4888	18.0324	18.5546

**OTP Asset Management Romania SAI SA**

Membri Directorat,  
Dan POPOVICI

Intocmit,  
Filon ANGHEL