

**RAPORT PRIVIND ACTIVITATEA IN SEMESTRUL I 2020  
AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OTP DOLLAR BOND**



**Raport privind activitatea  
Fondului Deschis de Investiții OTP Dollar Bond  
la 30.06.2020**

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

**Informații despre Fond**

**FDI OTP Dollar Bond** a fost lansat în data de 28.01.2014 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP Dollar Bond a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. A/2 din 09.01.2014 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR/400085.

**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 piața 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. 64 din data de 30.04.2020 au autorizate urmatoarele modificari ale documentelor FDI OTP Dollar Bond:

- 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
- modificarea prevederilor politicii de remunerare

### **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.

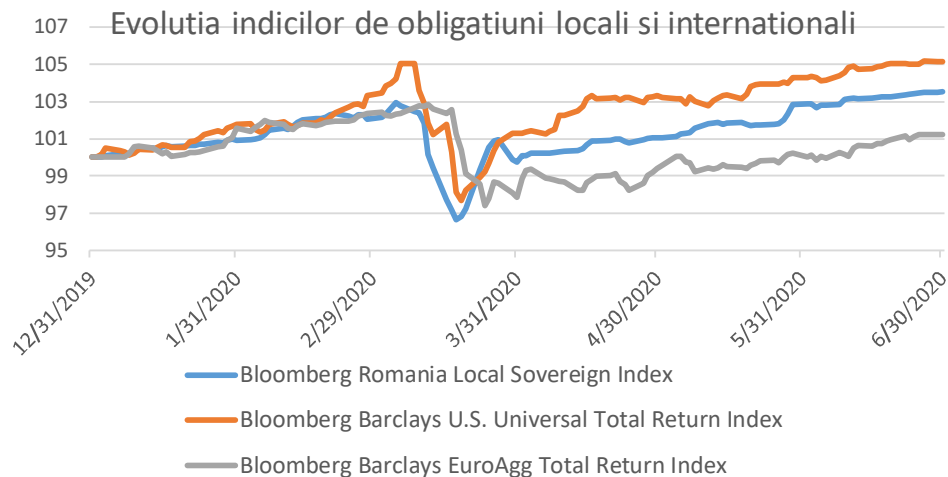
### **Distribuția unităților de fond**

Unitățile de fond ale Fondului deschis de Investiții OTP Dollar Bond sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, , București, menționate pe website-ul societății de administrare [www.otpfonduri.ro](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 daca vom avea sau nu o recesiune globala, acestea s-au mutat înspre cat de lunga si profunda va fi aceasta. In primele 2 luni ale anului activele cu risc au adus randamente bune, continuându-si evoluția buna începuta in anul 2019, odată cu luna martie acestea au suferit deprecieri semnificative, amplitudinea lor fiind similara 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 dobânda si repornirea programelor de QE (relaxare cantitativa). Un alt refugiu in 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 corporative 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 obligațiunile 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 obligațiunilor in RON s-a stabilizat. Tot in luna martie BNR a anunțat un program de QE, program care a dus la aprecierea acestor obligațiuni. Cu toate acestea obligațiunile emise de Romania in valută au avut in continuare de suferit deoarece pentru acestea nu a apărut un cumpărător de ultima instanța.



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%.

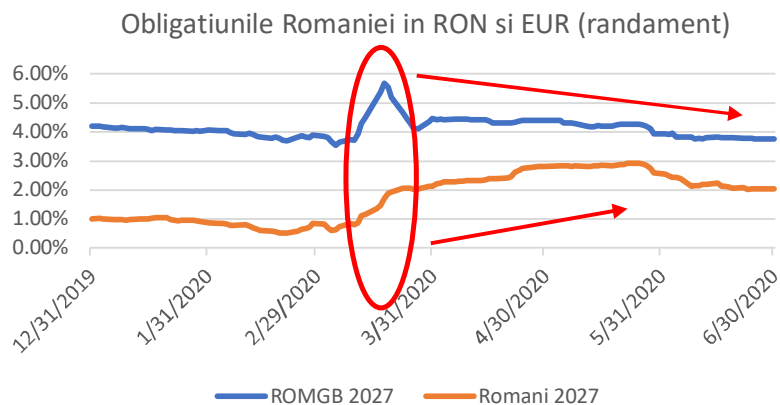
Un soc nemaîntâlnit a adus masuri nemaîntâlnite. Băncile centrale la nivel global au redus dobânzile aproape de 0 sau mai jos, iar programele de QE s-au extins si la nivelul obligațiunilor corporative. Angajamentul Fed de a cumpăra nelimitat obligațiuni guvernamentale ar trebui sa ii permită sa mențină costurile de finanțare scăzute, in ciuda stimulului fiscal masiv. Programul de credit corporativ al Fed ar trebui sa demonstreze un sprijin semnificativ pentru obligațiunile 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 obligațiunile 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 parti 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.

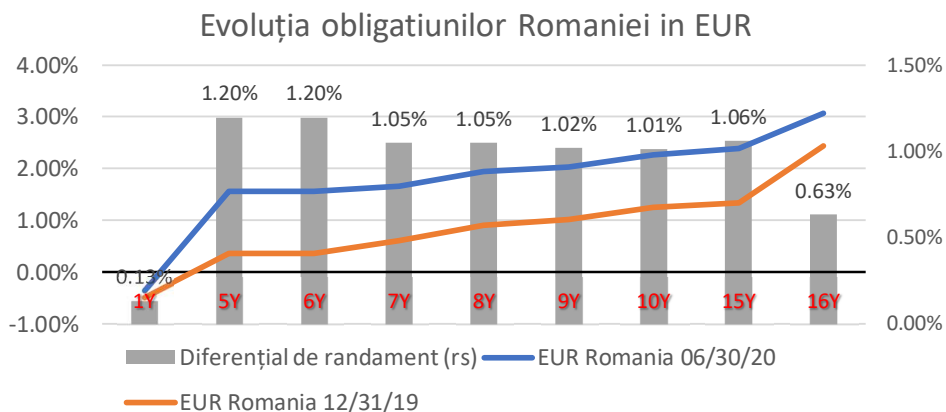
Primul semestru al anului 2020 s-a dovedit a fi cel mai dur test de stres pentru lichiditatea fondurilor de obligațiuni din Romania. Fondurile de obligațiuni au avut ieșiri de peste 20% in medie. Băncile centrale la nivel global au intervenit prin programe de achiziții de obligațiuni suverane într-o prima faza. Si Banca Națională a României a demarat la rândul ei un program de achiziții de titluri de stat românești de pe piața secundara 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 si cea de-a doua scădere a dobânzii de politica monetara din acest an de 25 bps de la 2% la 1.75%, ulterioara celei din luna martie. Lichiditatea in sistemul bancar a fost menținuta la un nivel ridicat datorita operațiunilor repo bilaterale, acestea făcând sa 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 si titlurile de stat ale României emise in valuta sa recupereze din pierderile suferite in primul trimestru, ministerul de finanțe reușind sa plaseze 3.3 mld de EUR pe piețele internaționale in luna mai, după un alt plasament efectuat înainte de declanșarea crizei, in luna ianuarie.

In ceea ce priveste obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție pozitivă până in data de 6 martie, data de la care trendul s-a reversat pe fondul temerilor legate de SARS-Cov-2. Obligatiunile emise de RON de România au revenit pe un trend favorabil (scadere a randamentelor, crestere a preturilor) odata cu anuntul BNR legat de programul de achizitii de titluri de stat romanesti. Obligatiunile emise de România in EUR si-au continuat trendul descendent, acestea nefiind incluse in programul BCE de achizitii de obligatiuni suverane.

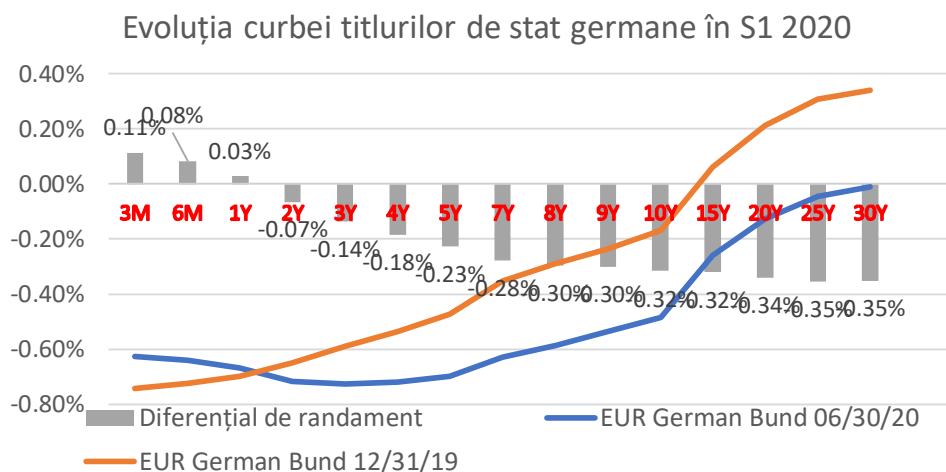


Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Obligatiunile suverane ale Romaniei denuminate in RON au inchis primul semestru in teritoriu pozitiv. Nu putem spune insa acelasi lucru despre obligatiunile emise de Romania denuminate in EUR.



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

În decursul primului semestru din 2020 moneda Europeană s-a apreciat cu 1.03% 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 crescut în primul semestru al anului 2020 la aproximativ 141 puncte de la 73 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) urmată de o scădere de -12.3% în trimestrul 2 (trimestru la trimestru), conform datelor Institutului Național de Statistică.

În perioada analizată rata inflației a scăzut de la 4% la finalul anului 2019 la 2.6% la sfârșitul primului semestru din 2020.

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 OTP Dollar Bond**

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și plasarea lor pe piața financiară, preponderent în instrumente cu venit fix denumite în USD, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în

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

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

FDI OTP Dollar Bond este un fond care realizează preponderent Investiții în instrumente financiare cu venit fix denumite în USD. Politica de Investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denumite în USD, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

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

Fondul poate investi în valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. și instrumente financiare derivate admise la cota oficială a următoarelor burse din statele non-UE membre G7:

- Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange -NYSE, Nasdaq Stock Market – NASDAQ, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade – CBOT și ICE Futures U.S.
- Marea Britanie: London Stock Exchange Prevederile privind investițiile în Marea Britanie, intra în vigoare la data oficială a dobândirii de către Marea Britanie a statutului de stat terț în relația cu Uniunea Europeană.

Ca și alocare strategică expunerea maximă realizată de Fond prin investiții pe fiecare din bursele menționate mai sus poate fi de 80% din totalul activelor sale.

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

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

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

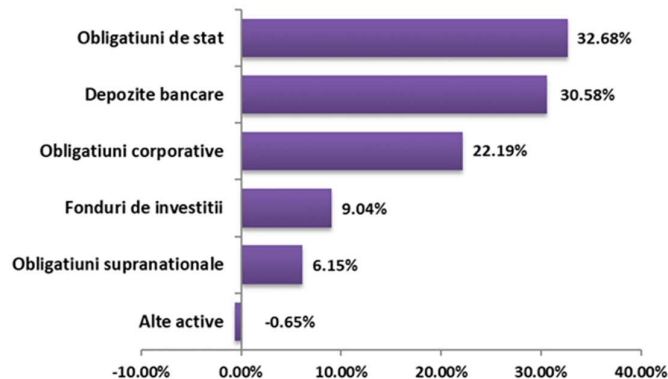
În aceste condiții managerii de portofoliu urmăresc să identifice și să investească într-un mix optim de instrumente cu venit fix de tipul obligațiunilor suverane, obligațiunilor municipale și obligațiunilor corporative, astfel încât să obțină randamente solide pe termen mediu și lung, net superioare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

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

Activele fondului au scăzut de la 8.78 mil USD la finele anului 2019 la 7.13 mil USD la sfârșitul semestrului I 2020. Politica de Investiții a fondului OTP Dollar Bond a urmărit crearea unui portofoliu preponderent de obligațiuni suverane, cu durata redusă și medie pentru asigurarea unei lichidități adecvate în condițiile unei posibile creșteri a volatilității pietelor financiare. Astfel, am achiziționat preponderent obligațiuni suverane, supranationale și corporative denumite în EURO și USD purtătoare de cupon fix (ponderea acestora ajungând la finele anului la peste 61% din activul fondului). În același timp, am urmărit o expunere lichidă asupra activelor aflate în portofoliu. Obligațiunile suverane au ajuns la sfârșitul primului semestru din 2020 la o pondere de 32.68% comparativ cu o pondere de 25.36% din activul fondului la sfârșitul anului 2019. În aceeași perioadă am menținut ponderea obligațiunilor corporative la peste 22%. Pentru asigurarea lichidității, peste 9% din activul fondului a fost investit în alte fonduri de Investiții denumite în EUR și USD și au fost constituite depozite bancare, acestea din urmă reprezentând 30.58% din activele fondului. Fondul investește și

În obligațiuni denumite în Euro iar pentru acoperirea riscului valutar și a aduce un extra randament au fost folosite contracte forward EUR/USD.

### Structura de portofoliu pe clase de active la 30.06.2020



Plasamentele cu ponderile cele mai importante în activele fondului sunt realizate în obligațiuni. În tabelul de mai jos sunt detaliate Top 10 detineri de obligațiuni:

### Top 10 detineri obligațiuni

Obligațiuni	%
1 ROMANIA ROMANI 2 12/08/26	9.08%
2 ROMANIA ROMANI 2.75 10/29/25	6.41%
3 ROMANIA ROMANI 2 01/28/32	5.04%
4 BANCA COMERCIALA ROMANA BCRBK 5.35 12/16/26	3.34%
5 Black Sea Trade and Development Bar BSTDBK 4.9 02/25/22	3.30%
6 EMERALD CAPITAL DAC EMRCAP FI oat 105/05/23	3.15%
7 BT LEASING TRANSILVANIA BTLEAS FI oat 112/12/24	3.14%
8 ROMANIA ROMANI 6 3/4 02/07/22	3.10%
9 Black Sea Trade and Development Bar BSTDBK 4 7/8 05/06/21	2.85%
10 ROMANIA ROMANI 4 3/8 08/22/23	2.27%
<b>TOTAL</b>	<b>41.68%</b>

### Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului

Pe parcursul primului semestru al anului 2020 au fost încheiate contracte de tip repo și sell buy back pe titluri emise de Statul Roman cu contrapartida BRD GSG. La 30 iunie 2020 expunerea pe acest tip de instrumente a fost 0,00 %.

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

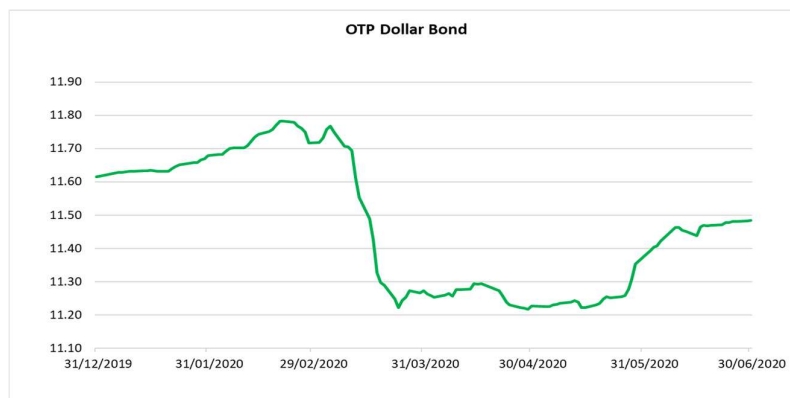
### Performanța Fondului

Pe parcursul primului semestru al anului 2020, OTP Dollar Bond a înregistrat o evoluție negativă, de la valoarea VUAN de 11,6143 USD (31.12.2019) la valoarea VUAN de 11,4834 USD (30.06.2020). Astfel valoarea



unitara a activului net al fondului deschis de investitii OTP Dollar Bond a inregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2020 o scadere de 1,12%..

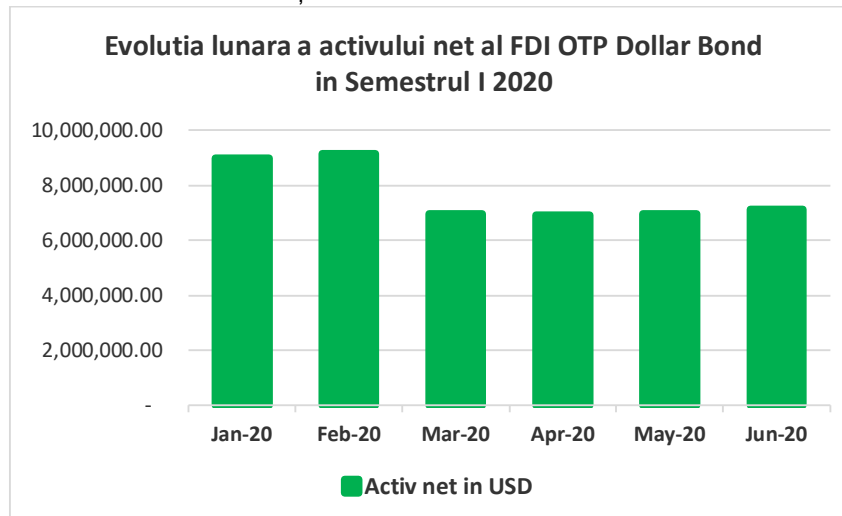
### Evolutie VUAN – FDI OTP Dollar Bond



	6 luni	În 2020	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
<b>Randament</b>						
Perioadă	-1.12%	-1.12%	0.14%	4.94%	9.51%	14.83%

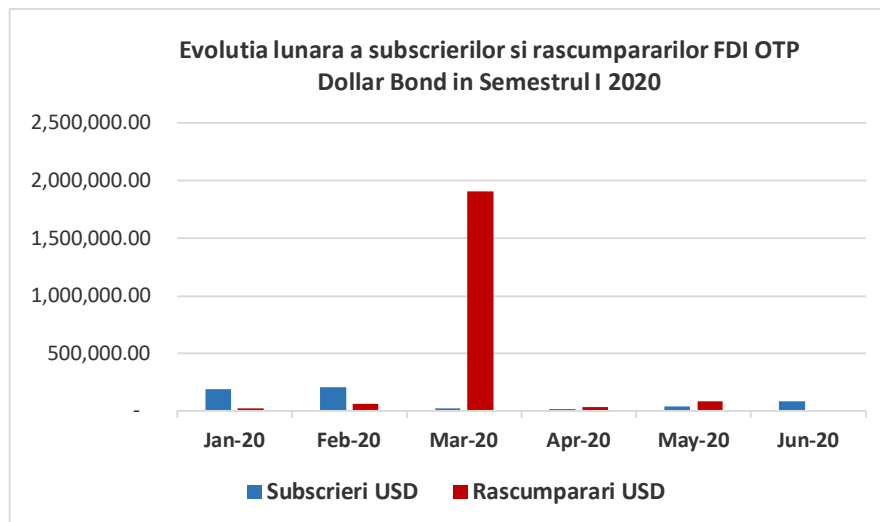
### Evoluția activului net

La sfârșitul perioadei analizate, activul net a înregistrat valoarea de 7.122.854,70 USD, evoluția fondului s-a situat pe un trend descendent, influențat pe de o parte de volumul negativ al subscrierilor, iar pe de altă parte de evoluția descrescătoare a valorii unității de fond. Activul net al fondului a avut o scădere de 18,76%.



### Evoluția fluxurilor de capital

În primul semestru al anului 2020, fondul a înregistrat subscrieri nete negative de 1,54 milioane dolari.



### **Evoluția numărului de investitori**

În ceea ce privește numărul de investitori fondul a ajuns la 214 investitori la sfârșitul perioadei analizate. Analizat pe structură, fondul înregistrează 209 investitori persoane fizice și 5 investitori persoane juridice.

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

La 30.06.2020, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 30.406.553 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (172.311) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 30.578.864 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2020 înregistrează o valoare de 26.816.256 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 1.201.880 Lei.

### **Remuneratii**

OTP Asset Management Romania SAI SA are adoptată o politică de remunerare în concordanță cu legislația în vigoare și este aliniată cu politica de remunerare a Grupului OTP. Această politică de remunerare promovează gestionarea eficientă a riscurilor incluzând o descriere a modului de remunerare și a modului de calcul al beneficiilor. OTP Asset Management Romania SAI SA nu are în prezent constituit un comitet de remunerare. Politică de remunerare a OTP Asset Management Romania SAI SA nu încurajează asumarea de riscuri care nu sunt în concordanță cu profilul de risc al fiecărui fond în parte și nu afectează în nici un fel respectarea obligației societății și a angajaților acesteia, de a acționa în interesul investitorilor în fondurile administrate. Politică de remunerare include componente fixe și variabile de remunerare pentru salariații societății. Politică de remunerare a societății are la bază principiul că componenta variabilă anuală să nu depășească valoarea componentei fixe anuale pentru nici unul din salariații societății. 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 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.

În vederea stabilirii nivelului de plată variabilă, rezultatele sunt analizate utilizând măsători 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 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 in functia de Presedinte Directorat in data de 26.11.2019. Pana la aceea data a ocupat functia de membru Directorat.

**Dragos-Gabriel Manolescu** ocupa functia de Director General Adjunct si este membru al Directoratului Societatii. Dragos Manolescu are cunoștințe aprofundate și abilități superioare dobândite în urma unor programe avansate de specializare în domeniul financiar: CFA (Charter of Financial Analysts) Program; studii postuniversitare de Master in Management Proiectelor Internationale organizate de Academia de Studii Economice Bucuresti. Dragos Manolescu aduce valoarea sa adăugată pentru echipa, avand in spate peste 14 ani de experienta in departamentele de trezorerie ale unor grupuri bancare și echipe de asset management, unde a fost implicat activ în rebranding de fonduri și reechilibrari de portofolii.

Incepand cu data de 06.03.2020, **Adrian Anghel** ocupă funcția de Membru Directorat al Societății. Dl. Anghel are o experiență de peste 14 ani in domeniul pietei de capital din Romania. 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-presedinte și Director al Rețelei de vânzări OTP Bank, Deputy Managing Director pe Regiunea de Nord a Ungariei. În prezent, dl. Ljubicic este Consilierul Vicepresedintelui 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 desfășurată de către societate și perspectivele de dezvoltare ale acesteia, s-a asigurat de respectarea cerințelor privind delegarea activității de distribuție precum și de externalizare a activității de contabilitate, arhivare și a serviciilor IT.

În primul semestru al anului 2020 a avut loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activității de administrare a fondurilor deschise de investiții.

În primul semestru al anului 2020, Consiliul a analizat eficiența sistemului de administrare a riscului și de conformitate, constatându-se funcționarea în mod adecvat a acestora.

În cursul semestrului I al anului 2020, Consiliul a luat la cunoștință de rapoartele privind activitatea de administrare a riscului și activitatea de conformitate

### **Continuarea activității în condițiile pandemiei COVID-19**

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA va rămâne și pe parcursul semestrului II al anului 2020 consecvent poziționării sale în mediul competitiv ca furnizor de servicii inovative de administrare de active.

În continuare ne propunem să obținem randamente solide pentru toate fondurile administrate, având în vedere maximizarea raportului dintre randamentele obținute și riscurile asumate.

Având în vedere evoluția rapidă a numărului de infectări cu virusul COVID-19 la nivel global, la momentul când scriem aceste rânduri, credem că piețele financiare vor fi marcate în continuare de un nivel ridicat de volatilitate atât pentru acțiuni cât și pentru obligațiuni. Mai mult decât atât, având în vedere situația relativ volatilă a spectrului politic de la București și ținând cont că anul acesta vom avea două rânduri de alegeri, activele financiare românești vor fi impactate pe de o parte de știrile de la nivel internațional legate de infecțiile cu COVID-19 iar pe de altă parte de știrile politice interne.

Cu toate acestea ne așteptăm în continuare ca răspunsul ferm venit din partea guvernelor și a principalelor bănci centrale (inclusiv din partea BNR) să asigure o activitate ordonată pe piețele financiare, indiferent dacă vorbim de piața locală sau de piețele internaționale.

Având în vedere contextul actual rămânem în continuare optimiști în ceea ce privește evoluțiile viitoare ale fondurilor administrate pe un orizont de 6 – 12 luni. Credem că economia globală este deja la începutul unui nou ciclu economic de redresare puternică, redresare care va capata avânt pe parcursul trimestrelor viitoare și cu precădere pe parcursul anului 2021.

Considerăm că este foarte important să transmitem investitorilor ca o strategie bună pe termen mediu și lung este cea a investițiilor periodice, recurente în portofolii diversificate. În cele din urmă după experiența acumulată pe parcursul semestrului I al anului 2020 am observat că un portofoliu diversificat, atât din punct de vedere a claselor de active cât și din punct de vedere sectorial și regional poate atenua într-o oarecare măsură riscurile de piață specifice și poate aduce randamente solide pe termen mediu și 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**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "D. Popovici", is positioned below the printed name of the General Director.

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 DollarBond

Decizie autorizare: A/2/09.01.2014  
Cod inscriere: CSC06DIR/400085

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 (USD)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (USD)	Lei	
<b>I Total active</b>	<b>100.12%</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,778,291.06</b>	<b>37,402,542.54</b>	<b>100.11%</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,131,008.50</b>	<b>30,829,489.04</b>	<b>-6,573,053.50</b>
<b>1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:</b>	<b>54.76%</b>	<b>54.70%</b>	<b>4,801,401.47</b>	<b>20,457,811.38</b>	<b>61.09%</b>	<b>61.02%</b>	<b>4,351,341.91</b>	<b>18,812,156.49</b>	<b>-1,645,654.89</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:	6.56%	6.55%	574,950.34	2,449,748.39	8.11%	8.11%	577,970.83	2,498,741.31	48,992.91
1.1.3. obligatiuni, din care:	6.56%	6.55%	574,950.34	2,449,748.39	8.11%	8.11%	577,970.83	2,498,741.31	48,992.91
1.1.3.1. Obligatiuni corporative cotate	6.53%	6.52%	572,448.45	2,439,088.35	8.08%	8.07%	575,588.32	2,488,441.00	49,352.65
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.03%	0.03%	2,501.89	10,660.04	0.03%	0.03%	2,382.51	10,300.30	-359.74
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:	48.20%	48.15%	4,226,451.13	18,008,062.98	52.98%	52.91%	3,773,371.08	16,313,415.18	-1,694,647.80
1.2.3. obligatiuni, din care:	48.20%	48.15%	4,226,451.13	18,008,062.98	52.98%	52.91%	3,773,371.08	16,313,415.18	-1,694,647.80
1.2.3.1. Obligatiuni corporative cotate	22.84%	22.82%	2,002,772.20	8,533,411.80	20.29%	20.27%	1,445,217.03	6,248,106.79	-2,285,305.02
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	25.36%	25.33%	2,223,678.93	9,474,651.18	32.69%	32.65%	2,328,154.05	10,065,308.40	590,657.22
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:	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 și instrumente ale pietei monetare menționate 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 terț	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>34.21%</b>	<b>34.17%</b>	<b>2,999,533.46</b>	<b>12,780,412.15</b>	<b>23.22%</b>	<b>23.19%</b>	<b>1,653,929.47</b>	<b>7,150,433.29</b>	<b>-5,629,978.86</b>
5.1. depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	34.21%	34.17%	2,999,533.46	12,780,412.15	23.22%	23.19%	1,653,929.47	7,150,433.29	-5,629,978.86
<b>6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata</b>	<b>-0.76%</b>	<b>-0.75%</b>	<b>-66,261.86</b>	<b>-282,328.54</b>	<b>-0.65%</b>	<b>-0.65%</b>	<b>-46,144.09</b>	<b>-199,494.74</b>	<b>82,833.80</b>
6.4. instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-0.76%	-0.75%	-66,261.86	-282,328.54	-0.65%	-0.65%	-46,144.09	-199,494.74	82,833.80
6.4.1. Contracte forward	1.42%	1.42%	124,350.63	529,833.16	-0.65%	-0.65%	-46,145.96	-199,502.83	-729,335.98
6.4.3. Marja contracte forward	-2.17%	-2.17%	-190,612.49	-812,161.69	0.00%	0.00%	1.87	8.09	812,169.78
<b>7 Conturi curente si numerar</b>	<b>2.88%</b>	<b>2.88%</b>	<b>252,667.23</b>	<b>1,076,564.55</b>	<b>7.40%</b>	<b>7.39%</b>	<b>527,048.76</b>	<b>2,278,589.90</b>	<b>1,202,025.35</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>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>
8.1. Titluri emise de administratia publica centrala	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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>9.02%</b>	<b>9.01%</b>	<b>790,950.76</b>	<b>3,370,082.99</b>	<b>9.05%</b>	<b>9.04%</b>	<b>644,832.44</b>	<b>2,787,804.10</b>	<b>-582,278.89</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>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>II Total obligati</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	<b>10,268.69</b>	<b>43,752.85</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.11%</b>	<b>8,153.80</b>	<b>35,251.32</b>	<b>-8,591.53</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate S.A.I.	0.08%	0.08%	7,270.12	30,976.51	0.08%	0.08%	5,894.13	25,482.07	-5,494.43
2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	1,100.70	4,689.87	0.01%	0.01%	910.19	3,935.04	-754.83
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	683.87	2,913.83	0.01%	0.01%	555.53	2,401.70	-512.12
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	206.53	880.00	0.00%	0.00%	101.22	437.60	-442.40
9. Alte cheltuieli aprobate	0.01%	0.01%	1,007.47	4,292.65	0.01%	0.01%	692.74	2,994.91	-1,297.73
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.88%</b>	<b>8,768,022.36</b>	<b>37,358,789.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.89%</b>	<b>7,122,854.70</b>	<b>30,794,237.72</b>	<b>-6,564,551.97</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
<b>Valoare activ net</b>	<b>7,122,854.70</b>	<b>8,447,600.52</b>	<b>-1,324,745.82</b>
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	620,272,815.3	736,675,915.5	-116,403,100.2
<b>Valoarea unitara a activului net</b>	<b>11.4834</b>	<b>11.4672</b>	<b>0.0162</b>

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA  
Director General  
Dan Marius POPOVICI

Intocmit  
Filon-Daniel ANGHEL

**FDI OTP Dollar Bond – 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

5.2. 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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei
Banca Comerciala Romana	BCR26	ROEAZVK5DFP8	-	2	16-Dec-19	16-Dec-19	16-Dec-20	5.3500%	500,000.00	73.09	14471.31	0.00	-	4.3233	237,999.36	0.005	3.338
<b>TOTAL</b>															<b>237,999.36</b>		<b>3.338</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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
								%	eur	eur	eur	eur	eur	lei	lei	lei	lei	lei
BT Leasing Transilvania IFN	BTL24E	ROGDVS5SSKL4	-	2	12-Dec-19	12-Jun-20	12-Dec-20	1.7500%	100,000.00	4.86	92.36	0.00	eur	4.8423	4.3233	224,216.33	0.930	3.144
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IIB20E	ROIIBKDBC049	-	10	25-Sep-17	25-Sep-19	25-Sep-20	1.5930%	10,000.00	0.44	122.13	0.00	eur	4.8423	4.3233	113,372.63	0.000	1.590
<b>TOTAL</b>																<b>337,588.97</b>		<b>4.734</b>

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

Serie	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei
RO1121DBN032	RO1121DBN032	-	1	25-Apr-14	11-Jun-20	11-Jun-21	5.9500%	10,574.80	1.63	32.60	0.0000	10,267.7000	4.3233	2,382.51	0.000	0.033
<b>TOTAL</b>														<b>2,382.51</b>		<b>0.033</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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
							%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei
Black Sea Trade and Development Bank	XS1953911499	-	2	25-Feb-19	25-Feb-20	25-Feb-21	4.9000%	501,365.00	65.69	8501.37	-612.76	-	4.3233	235,585.60	0.005	3.304
<b>TOTAL</b>														<b>235,585.60</b>		<b>3.304</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	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	eur	eur	eur	eur	eur	eur
ALPHA BANK ROMANIA SA	XS1992938347	-	125	16-May-19	18-May-20	16-Nov-20	1.3630%	1,000.00	0.04	1.67	0.00	eur	4.8423	4.3233	140,239.13	0.064	1.967
EMERALD CAP	XS1523215116	-	200	2-Dec-16	5-May-20	5-Aug-20	1.8270%	1,000.00	0.05	2.89	0.00	-	4.8423	4.3233	224,657.44	0.103	3.150
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	50	19-Jun-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.8750%	994.27	0.08	0.87	0.00	1,002.3600	4.8423	4.3233	56,183.05	0.003	0.788
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	50	19-Jun-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.8750%	1,008.75	0.08	0.87	0.00	1,002.3600	4.8423	4.3233	56,183.05	0.003	0.788
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1799975922	-	140	24-Sep-19	29-Mar-20	29-Mar-21	3.0000%	1,095.00	0.08	7.73	0.00	1,008.1350	4.8423	4.3233	159,293.72	0.000	2.234
ING GROEP NV	XS1933820372	-	1	27-Mar-19	10-Jan-20	10-Jan-21	2.1250%	105,653.00	5.81	1004.44	0.00	108,899.5000	4.8423	4.3233	123,097.60	0.000	1.726
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	130	19-Sep-17	7-May-20	7-Aug-20	2.7420%	981.00	0.08	4.19	0.00	931.4000	4.8423	4.3233	136,227.52	0.000	1.910
VOLVO CAR AB	XS1971935223	-	100	2-Apr-19	2-Apr-20	2-Apr-21	2.1250%	996.25	0.06	5.24	0.00	983.3450	4.8423	4.3233	110,726.15	0.000	1.553
<b>TOTAL</b>															<b>1,006,607.66</b>		<b>14.116</b>

3.2.3 Obligatiuni admise la tranzactionare corporative denumite in USD

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 ale unei emisii	Pondere in activul total al OPCVM
							%	usd	usd	usd	usd	usd	usd	usd	usd
Black Sea Trade and Development Bank	XS140588576	-	200	6-May-16	6-May-20	6-Nov-20	4.8750%	992.70	0.11	7.45	-17.1541	1,024.8250	203,023.77	0.031	2.847
<b>TOTAL</b>													<b>203,023.77</b>		<b>2.847</b>

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

**4.1 Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in EUR**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedintei 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 ale unei emisuni		Pondere in activul total al OPCVM
								EUR	EUR					lei	lei		%	%	
ITALIA	IT0005383309	-	100	2-Jun-20	1-Apr-20	1-Oct-20	1.3500%	993.84	0.04	3.36	0.0000	1,013.4400	4.8423	4.3233	113.886.01	0.010	1.597		
REPUBLIC OF INDONESIA	XS2100404396	-	50	14-Jan-20	14-Jan-20	14-Feb-21	0.9000%	996.38	0.02	4.16	0.0000	952.9200	4.8423	4.3233	53.598.62	0.005	0.752		
REPUBLIC OF INDONESIA	XS2100404396	-	100	14-Jan-20	14-Jan-20	14-Feb-21	0.9000%	1,007.50	0.02	4.16	0.0000	952.9200	4.8423	4.3233	107.197.23	0.010	1.503		
REPUBLIC OF MONTENEGRO	XS2050982755	-	50	3-Oct-19	3-Oct-19	3-Oct-20	2.5500%	975.46	0.07	18.95	0.0000	869.7600	4.8423	4.3233	49.769.90	0.005	0.698		
REPUBLIC OF MONTENEGRO	XS2050982755	-	50	14-Oct-19	3-Oct-19	3-Oct-20	2.5500%	1,007.50	0.07	18.95	0.0000	869.7600	4.8423	4.3233	49.769.90	0.005	0.698		
REPUBLIC OF SERBIA	XS2015296465	-	100	21-Feb-20	26-Jun-20	26-Jun-21	1.5000%	1,049.00	0.04	0.21	0.0000	938.9350	4.8423	4.3233	105.188.17	0.010	1.475		
ROMANIA	XS1312891549	-	180	12-Mar-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,085.00	0.08	18.48	0.0000	1,055.2350	4.8423	4.3233	216.470.79	0.018	3.036		
ROMANIA	XS1312891549	-	200	27-Dec-19	29-Oct-19	29-Oct-20	2.7500%	1,125.50	0.08	18.48	0.0000	1,055.2350	4.8423	4.3233	240.523.10	0.020	3.373		
ROMANIA	XS1934867547	-	150	28-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,065.00	0.05	11.26	0.0000	1,002.4100	4.8423	4.3233	170.303.20	0.015	2.388		
ROMANIA	XS1934867547	-	100	19-Dec-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,071.99	0.05	11.26	0.0000	1,002.4100	4.8423	4.3233	113.535.47	0.010	1.592		
ROMANIA	XS1934867547	-	120	27-Dec-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,075.96	0.05	11.26	0.0000	1,002.4100	4.8423	4.3233	136.242.56	0.012	1.911		
ROMANIA	XS1934867547	-	200	10-Feb-20	8-Dec-19	8-Dec-20	2.0000%	1,085.14	0.05	11.26	0.0000	1,002.4100	4.8423	4.3233	227.070.94	0.020	3.184		
ROMANIA	XS2109812508	-	140	28-Jan-20	28-Jan-21	28-Jan-21	2.0000%	997.36	0.05	8.47	0.0000	935.7600	4.8423	4.3233	148.061.49	0.014	2.076		
ROMANIA	XS2109812508	-	200	5-Mar-20	28-Jan-20	28-Jan-21	2.0000%	1,030.00	0.05	8.47	0.0000	935.7600	4.8423	4.3233	211.516.42	0.020	2.966		
<b>TOTAL</b>															<b>1,943,133.80</b>		<b>27.249</b>		

**4.2 Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in USD**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedintei 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 ale unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
								usd	usd					usd	usd		
ROMANIA	US775867AA43	-	100	14-Apr-20	7-Feb-20	7-Aug-20	6.7500%	2,104.80	0.38	54.00	0.00	2,153.2500	220.725.00	0.001	3.095		
ROMANIA	US775867AC09	-	75	4-Oct-19	22-Feb-20	22-Aug-20	4.3750%	2,143.16	0.24	31.35	0.00	2,129.6100	162.072.31	0.000	2.273		
ROMANIA	US775867AD81	-	1	14-May-14	22-Jan-20	22-Jul-20	4.8750%	2,128.00	0.27	43.06	0.00	2,179.8700	2,222.93	0.000	0.031		
<b>TOTAL</b>													<b>385,020.25</b>		<b>5.399</b>		

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

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

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata		Pondere in activul total al OPCVM
			usd	%	
	lei	lei	usd	%	
Banca Comerciala Romana	8,345.22	4.3233	1,930.29	0.027	
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5.99	4.3233	1.39	0.000	
Citi Bank	0.00	4.3233	0.00	0.000	
ING BANK Romania	84.93	4.3233	19.64	0.000	
OTP BANK ROMANIA	36,662.75	4.3233	8,484.90	0.119	
<b>TOTAL</b>			<b>10,436.22</b>	<b>0.146</b>	

**2.1. Disponibil in conturi curente si numerar denumite in EU**

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizata		Pondere in activul total al OPCVM
				usd	%	
	eur	lei	lei	usd	%	
Banca Comerciala Romana	429,315.64	4.8423	4.3233	480,853.77	6.743	
Banca Romaneasca	3.06	4.8423	4.3233	3.43	0.000	
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	0.00	4.8423	4.3233	0.00	0.000	
Citi Bank	462.40	4.8423	4.3233	517.91	0.007	
CREDIT EUROPE BANK SA	0.00	4.8423	4.3233	0.00	0.000	
FIRST BANK	256.83	4.8423	4.3233	287.66	0.004	
ING BANK Romania	0.00	4.8423	4.3233	0.00	0.000	
Libra Internet Bank	0.00	4.8423	4.3233	0.00	0.000	
OTP BANK ROMANIA	0.00	4.8423	4.3233	0.00	0.000	
<b>TOTAL</b>				<b>481,662.77</b>	<b>6.754</b>	



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

**2.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in US**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	usd	%
Banca Comerciala Romana	0.00	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	76.70	0.001
Citi Bank	17,941.97	0.252
ING BANK Romania	16,931.10	0.237
Libra Internet Bank	0.00	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>34,949.77</b>	<b>0.490</b>

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

**2.1. Depozite bancare denuminate in EUR**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur		lei	lei	usd	%
Banca Romaneasca	2-Oct-19	30-Sep-20	1.0500%	150,000.00	4.32	1,178.01	4.8423	4.3233	169,326.51	2.375
Banca Romaneasca	30-Oct-19	29-Oct-20	1.0500%	142,600.00	4.10	1,005.04	4.8423	4.3233	160,844.42	2.256
Banca Romaneasca	20-Jan-20	19-Jan-21	0.8500%	577,650.00	13.45	2,192.70	4.8423	4.3233	649,451.18	9.107
Banca Romaneasca	11-Jul-19	10-Jul-20	1.1000%	300,000.00	9.04	3,218.63	4.8423	4.3233	339,619.17	4.763
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	0.0000%	20,660.78	0.00	0.00	4.8423	4.3233	23,141.05	0.325
<b>TOTAL</b>									<b>1,342,382.33</b>	<b>18.828</b>

**2.2. Depozite bancare denuminate in USD**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	usd	usd	usd	usd	%
Banca Comerciala Romana	30-Jun-20	1-Jul-20	0.0309%	99,334.85	0.09	0.09	99,334.94	1.393
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	0.7000%	212,208.14	4.07	4.07	212,212.21	2.976
<b>TOTAL</b>							<b>311,547.14</b>	<b>4.369</b>

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

**1. Contracte forward**

**1.2 Contracte forward USD/RON**

Contraparte	Cantitate	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
	RON				USD	lei	USD	USD	USD	%
Citi Bank	1,000,000.00	Vanzare	5-Jun-20	8-Sep-20	0.2326	0.2341	0.2305	0.0021	2,075.25	0.029
ING BANK Romania	1,000,000.00	Vanzare	16-Dec-19	11-Dec-20	0.2294	0.2341	0.2295	-0.0001	-101.69	-0.001
<b>TOTAL</b>									<b>1,973.57</b>	<b>0.028</b>

**1.3 Contracte forward EUR/USD**

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
	EUR				USD	lei	lei	USD	USD	USD	%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	395,000.00	Vanzare	8-Apr-20	14-Jul-20	1.0996	4.8423	4.3233	1.1203	-0.0307	-12,135.43	-0.170
Citi Bank	125,000.00	Vanzare	28-Apr-20	27-Jan-21	1.0949	4.8423	4.3233	1.1246	-0.0298	-3,719.59	-0.052
Citi Bank	150,000.00	Vanzare	7-May-20	7-May-21	1.0887	4.8423	4.3233	1.1273	-0.0386	-5,786.12	-0.081
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	14-May-20	10-Feb-21	1.0873	4.8423	4.3233	1.1251	-0.0379	-3,786.42	-0.053
Citi Bank	150,000.00	Vanzare	18-May-20	18-Feb-21	1.0874	4.8423	4.3233	1.1252	-0.0378	-5,664.85	-0.079
Citi Bank	300,000.00	Vanzare	19-May-20	18-Feb-21	1.1013	4.8423	4.3233	1.1252	-0.0239	-7,174.70	-0.101
Citi Bank	90,000.00	Vanzare	3-Jun-20	3-Mar-21	1.1288	4.8423	4.3233	1.1255	0.0032	292.20	0.004
Citi Bank	110,000.00	Vanzare	15-Jun-20	15-Mar-21	1.1322	4.8423	4.3233	1.1258	0.0063	696.30	0.010
Citi Bank	175,000.00	Vanzare	23-Jun-20	23-Mar-21	1.1362	4.8423	4.3233	1.1260	0.0101	1,773.87	0.025
Citi Bank	450,000.00	Vanzare	22-Apr-20	22-Jul-20	1.0883	4.8423	4.3233	1.1205	-0.0322	-14,487.19	-0.203
Citi Bank	225,000.00	Vanzare	2-Jul-19	2-Jul-20	1.1602	4.8423	4.3233	1.1201	0.0401	9,026.64	0.127
Citi Bank	190,000.00	Vanzare	10-Jul-19	9-Jul-20	1.1532	4.8423	4.3233	1.1202	0.0330	6,266.06	0.088
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	4-Sep-19	4-Sep-20	1.1258	4.8423	4.3233	1.1215	0.0043	431.30	0.006
Citi Bank	201,000.00	Vanzare	6-Sep-19	8-Sep-20	1.1309	4.8423	4.3233	1.1216	0.0093	1,862.70	0.026
Citi Bank	150,000.00	Vanzare	3-Oct-19	28-Sep-20	1.1219	4.8423	4.3233	1.1221	-0.0002	-25.29	0.000
Citi Bank	100,000.00	Vanzare	24-Dec-19	28-Dec-20	1.1327	4.8423	4.3233	1.1239	-0.0088	883.01	0.012
Citi Bank	170,000.00	Vanzare	7-Jan-20	7-Jan-21	1.1425	4.8423	4.3233	1.1241	0.0183	3,117.42	0.044
Citi Bank	110,000.00	Vanzare	4-Feb-20	4-Aug-20	1.1174	4.8423	4.3233	1.1208	-0.0034	-377.70	-0.005
Citi Bank	155,000.00	Vanzare	13-Feb-20	14-Aug-20	1.0993	4.8423	4.3233	1.1210	-0.0218	-3,371.98	-0.047
Citi Bank	350,000.00	Vanzare	17-Feb-20	17-Aug-20	1.0963	4.8423	4.3233	1.1211	-0.0248	-6,687.68	-0.122
Citi Bank	300,000.00	Vanzare	21-Feb-20	23-Nov-20	1.0969	4.8423	4.3233	1.1232	-0.0263	-7,892.48	-0.111
Citi Bank	400,000.00	Vanzare	9-Mar-20	9-Mar-21	1.1564	4.8423	4.3233	1.1257	0.0307	12,275.57	0.172
ING BANK Romania	150,000.00	Vanzare	26-Apr-20	28-Oct-20	1.0927	4.8423	4.3233	1.1227	-0.0300	-4,508.82	-0.063
ING BANK Romania	280,000.00	Vanzare	15-Apr-20	15-Jan-21	1.0969	4.8423	4.3233	1.1243	-0.0255	-7,128.37	-0.100
<b>TOTAL</b>									<b>-48,119.53</b>	<b>-0.675</b>	

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

**1.11. Marja pentru contracte forward EUR**

Emitent	Descriere	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare actualizată	Pondere in activul total al O.P.C.V.M.
		EUR	lei	lei	lei	%
Citi Bank	Marja contracte forward	1.67	4.8423	4.3233	1.87	0.000
<b>TOTAL</b>					<b>1.87</b>	<b>0.000</b>

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

**2.1. Titluri de participare denuminate in EUR**

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/RON	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				eur	eur	lei	lei	usd	%	%
BRD EURO FOND	ROFDIN0001D9	-	365,2215	135,9161	-	4,8423	4,3233	55,598.56	0,016	0,780
OTP EURO BOND	ROFDIN0001J6	-	35,095,7694	12,7032	-	4,8423	4,3233	499,349.04	1,551	7,003
<b>TOTAL</b>								<b>554,947.61</b>		<b>7.782</b>

**2.2. Titluri de participare denuminate in USD**

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				usd	usd	usd	%	%
BRD USD FOND	ROFDIN000267	-	806,3995	111,4644	-	89,884.84	0,158	1,260
<b>TOTAL</b>						<b>89,884.84</b>		<b>1,260</b>

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

	30-Jun-18	30-Jun-19	30-Jun-20
Activ net	9,180,109.09	8,447,600.52	7,122,854.70
VUAN	11,0287	11,4672	11,4834

**OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA**

Membru Directorat,  
Dan POPOVICI

Intocmit  
Filon ANGHEL