

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



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

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

Informații despre Fond

FDI OTP Euro Bond a fost lansat în data de 01 octombrie 2010 și este administrat de OTP Asset Management România SAI SA. FDI OTP Euro Bond a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. 1083 din 20.08.2010 și este înregistrat în Registrul ASF cu numărul CSC06FDIR400069.

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 denumite în lei, euro și dolari, fonduri de Absolute-Return denumite 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. 61 din data de 30.04.2020 au autorizate urmatoarele modificari ale documentelor FDI OTP Euro 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

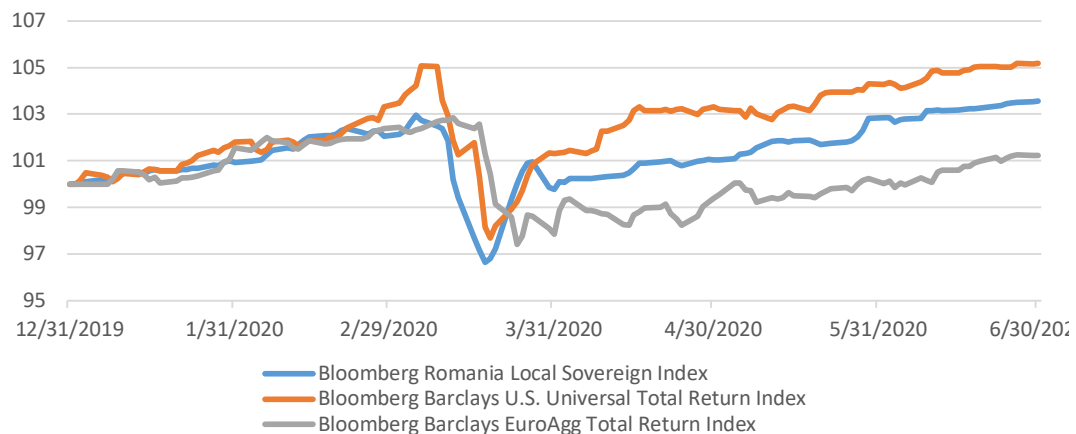
Unitățile de fond ale Fondului deschis de investiții OTP Euro Bond sunt distribuite prin unitățile teritoriale ale OTP Bank România, cu sediul în Str. Buzești nr.66-68, sector 1, 011017, București, menționate pe website-ul societății de administrare www.otpfonduri.ro, precum și prin intermediul OTP Asset 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.

Evoluția indicilor de obligațiuni 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%.

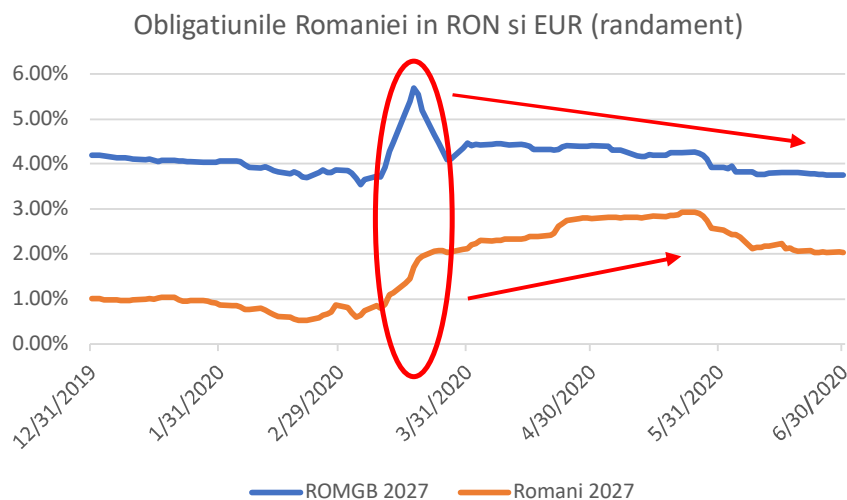
Un soc nemaîntâlnit a adus masuri nemaîntâlnite. Băncile centrale la nivel global au redus dobânziile aproape de 0 sau mai jos, iar programele de QE s-au extins si la nivelul obligațiunilor corporative. Angajamentul Fed de a cumpăra nelimitat obligațiuni guvernamentale ar trebui sa ii permită sa mențină 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 protecția împotriva creditorilor. Cu toate că virusul nu a dispărut și nici vaccinuri nu au apărut, numărul de cazuri în Europa, Australia cât și în unele părți din Asia inclusiv China au scăzut ceea ce a permis redeschiderea economiilor. Cu toate acestea SUA, India și țări din America Latină nu au reușit să reducă numărul de noi infecții. În ciuda unui număr ridicat de infecții acțiunile americane au crescut cu peste 20% în cel de-al doilea trimestru iar piețele emergente cu peste 18%. Bursa americană a marcat cea mai rapidă trecere dintr-o piață Bull într-una Bear și revenirea înapoi în cea Bull, în 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 și înainte ca piața muncii și economiile să-și 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 România. Fondurile de obligațiuni au avut ieșiri de peste 20% în medie. Băncile centrale la nivel global au intervenit prin programe de achiziții de obligațiuni suverane într-o primă fază. Și 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 piață 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 politică 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. Această 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.

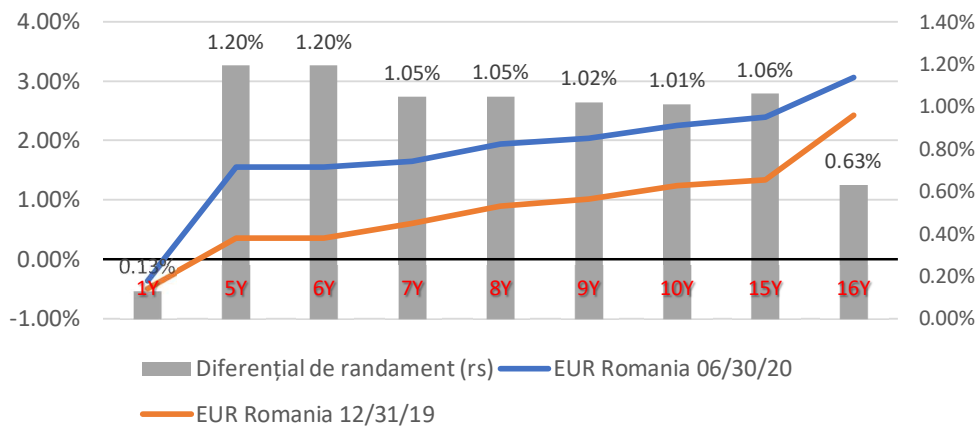
În ceea ce privește obligațiunile de stat ale României, acestea au avut o evoluție pozitivă până în data de 6 martie, data de la care trendul s-a reversat pe fondul temerilor legate de SARS-Cov-2. Obligațiunile emise de RON de România au revenit pe un trend favorabil (scădere a randamentelor, creștere 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

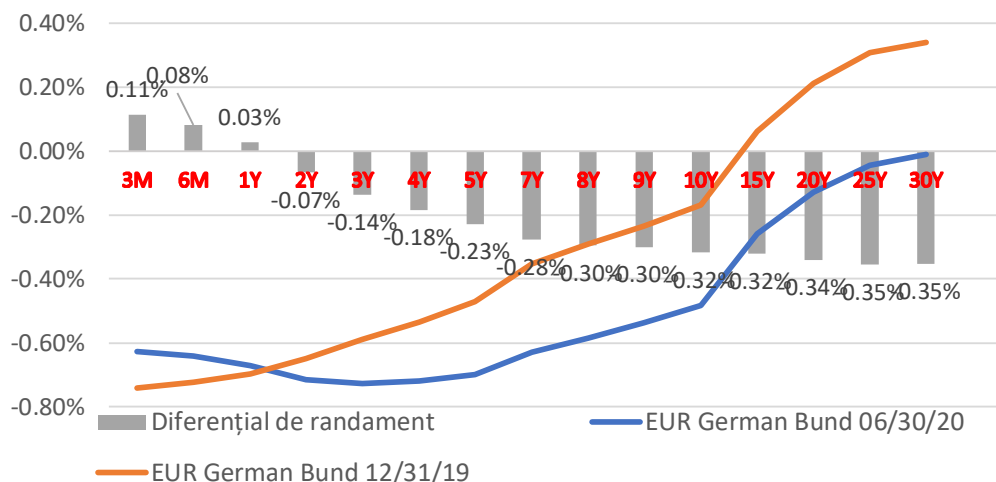
Obligațiunile suverane ale României denumite în RON au închis primul semestru în teritoriu pozitiv. Nu putem spune însă același lucru despre obligațiunile emise de România denumite în EUR.

Evoluția obligațiunilor României în EUR



Sursa: Bloomberg, Statistici OTP AMR

Evoluția curbei titlurilor de stat germane în S1 2020



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 anul 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) 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 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 FDI OTP Euro 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 denominate în EURO, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare a acestor resurse.

Prin politica sa de investiție OTP Euro Bond se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume nivel de risc mediu.

Principii, politici și procesul de investiții

FDI OTP Euro Bond este un fond care realizează preponderent investiții în instrumente financiare cu venit fix denominate în EURO. Concentrarea sa geografică este universul investițional din Europa Centrală și de Est.

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.

Prin alocare strategică se înțelege alocarea portofoliului fondului pe categorii de active pe termen lung. Pe termen scurt și mediu, administratorul poate devia de la această alocare strategică pentru a capta oportunitățile pe termen scurt și mediu oferite de piețele financiare.

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.

Politica de investiții a fondului își propune obținerea de randamente pe termen mediu și lung, superioare altor instrumente de economisire clasice (depozite bancare) denominate în Euro, în condițiile unui management al riscului cât mai adecvat.

În vederea unei bune administrări a riscului dar și prin prisma obținerii de randamente superioare, fondul FDI OTP Euro Bond își propune menținerea valorii "modified duration" în intervalul 2,5 – 3,5.

Procesul de selecție a 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 pe Europa Centrală și de Est se urmărește analizarea cât mai în profunzime a emitenților selectați (atât la nivel suveran cât și la nivelul emitenților corporativi), urmărirea evoluției acestora în vederea extragerii de performanță în condiții de risc controlat.

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.

Strategia investițională urmată în vederea atingerii obiectivelor Fondului

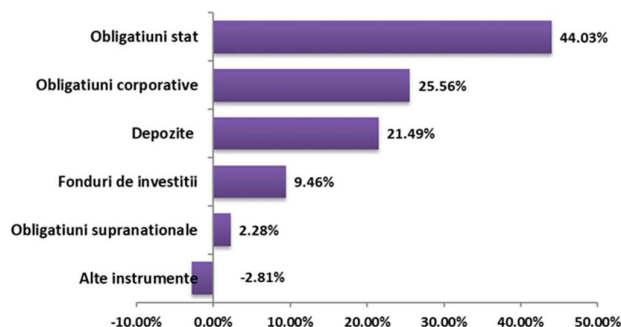
Politica de investiții a fondului OTP Euro Bond a urmărit și pe parcursul anului 2020 maximizarea randamentului în condițiile asigurării unei lichidități adecvate pe fondul scăderii dobânzilor pentru plasamente denuminate în EUR și a posibilei volatilități ridicate pentru obligațiunile denuminate în EUR.

În vederea atingerii obiectivelor Fondului, investițiile acestuia au fost realizate cu preponderență în depozite bancare, în obligațiuni suverane și în obligațiuni corporative tranzacționate pe piețe reglementate din Uniunea Europeană. Indicatorul Modified Duration a înregistrat în luna ianuarie o valoare de 3.67, pentru a închide semestrul la 3.72 (înregistrând în decursul semestrului un maxim de 3.85).

Au fost tranzacționate preponderent obligațiuni suverane emise de România, precum și obligațiuni corporative tranzacționate pe piețe reglementate din UE.

Obligațiunile deținute în portofoliu sunt denuminate exclusiv în EURO. În ceea ce privește investiția în obligațiuni corporative, ca măsură de diminuare a riscului s-a urmărit reducerea ponderii acestora în portofoliu precum și crearea unui portofoliu diversificat astfel încât să se realizeze preponderent investiții în obligațiuni suverane.

Structura portofoliului 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 dețineri în emitenți de obligațiuni:

	Obligațiuni	%
1	ROMANIA ROMANI 2 12/08/26	6.69%
2	EMERALD CAP EMRCAP Float 05/05/23	5.92%
3	ROMANIA ROMANI 2 % 05/26/28	5.45%
4	ROMANIA ROMANI 2 % 03/11/29	4.36%
5	BT LEASING TRANSILVANIA BTLEAS Float 12/12/24	4.17%
6	ROMANIA ROMANI 2 01/28/32	3.81%
7	GLOBALWORTH REAL ESTATE GWILN 2 7/8 06/20/22	3.14%
8	ROMANIA ROMANI 2 7/8 10/28/24	2.99%
9	ROMANIA ROMANI 2 % 03/11/29	2.85%
10	ROMANIA ROMANI 3.624 05/26/30	2.79%
	TOTAL	42.17%

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 2,81 %.

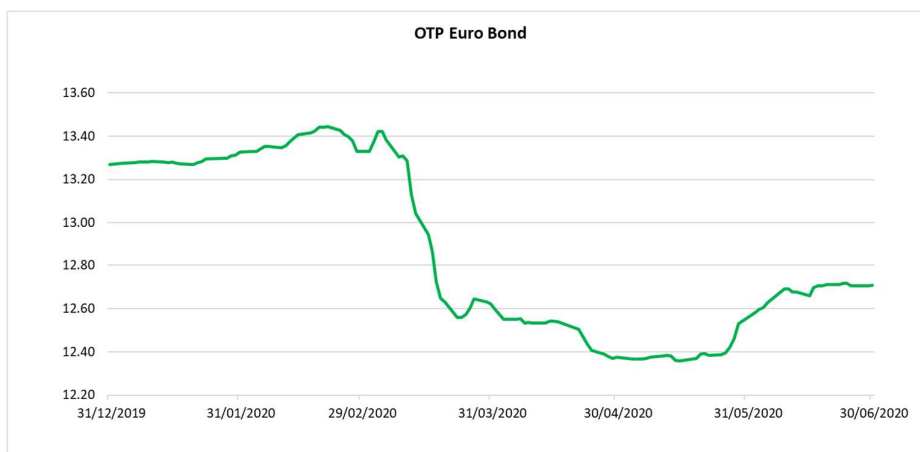
Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului a avut drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond. Toate veniturile obținute ca urmare a utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea 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 Euro Bond, a înregistrat o evoluție negativă, ajungând la valoarea VUAN de 13,2689 Euro (31.12.2019) la valoarea VUAN de 12,7068 Euro (30.06.2020). Astfel valoarea unitară a activului net al fondului deschis de investiții OTP Euro Bond a înregistrat pe parcursul primului semestru al anului 2020 o scădere de 4.23%..

	6 luni	În 2020	1 an	3 ani	5 ani	De la lansare
Randament						
Perioadă	-4.23%	-4.23%	-3.31%	-0.13%	4.54%	27.07%

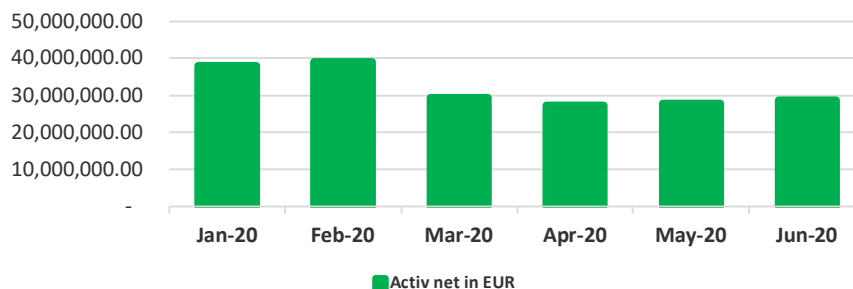
Evoluție VUAN – FDI OTP Euro Bond



Evoluția activului net

La sfârșitul perioadei analizate, activul net a înregistrat valoarea de 28.753.781,13 EURO, fondul înregistrând o scădere a activului de 21,62%. Scăderea a fost datorată atât volumului negativ de subscrieri, cât și evoluției descrescătoare a valorii unității de fond.

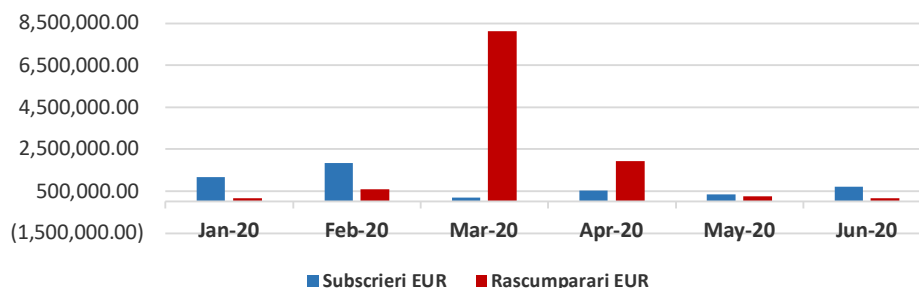
Evolutia lunara a activului net al FDI OTP Euro Bond in Semestrul I 2020



Evoluția fluxurilor de capital

Sumele răscumpărate au depășit sumele subscrise astfel că fondul a înregistrat vânzări nete negative de 6,35 milioane euro.

Evolutia lunara a subscrierilor si rascumpararilor FDI OTP Euro Bond in Semestrul I 2020



Evoluția numărului de investitori

În ceea ce privește numărul de investitori, acesta a crescut, ajungând la 1.163 investitori la sfârșitul perioadei analizate,. Analizat pe structura, fondul înregistrează 1,140 investitori persoane fizice și 23 investitori persoane juridice.

Date financiare aferente perioadei de raportare

La 30.06.2020, veniturile din activitatea curentă a fondului, sunt în sumă de 37.907.239 Lei, fondul înregistrând un rezultat net al exercițiului de (3.305.473) Lei, în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 41.212.712 Lei.

Contul de capital (la valoarea nominală) la 30.06.2020 înregistrează o valoare de 109.576.161 Lei. La sfârșitul perioadei de raportare, primele de emisiune aferente unităților de fond aflate în circulație sunt în valoare de 26.809.075 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 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. 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 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, respectandu-se prevederile legale privind cerințele de capital pentru societățile de administrare a investițiilor.

Evenimente relevante in legatura cu aplicarea principiilor de guvernata corporativa

In conformitate cu prevederile articolului 49, alin. 2 din Regulamentul ASF nr. 2/2016, societatea a avut in 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 cunostiita 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 lantaze 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



**INFORMATII PRIVIND OPERATIUNILE DE FINANTARE PRIN INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)
FDI OTP EURO BOND LA 30.06.2020**

DATE GLOBALE		
cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate		
cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente total return swap		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% total active</i>
Tranzactii Repo	EUR 809.244,25	2,812%
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
DATE privind CONCENTRAREA		
<i>cei mai mari zece emitenti de garantii primite</i>		
<i>primele 10 contraparti ale fiecarui SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs</i>		
Tranzactii Repo		
1. BRD – Groupe Societe Generale	EUR 809.244,25	2,812%
Tranzactii Sell – Buyback		
Total Return Swap		
DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP DE SFT		
<i>tipul si calitatea garantiei</i>		
Tranzactii Repo	Obligatiuni de stat	
Tranzactii Sell - Buyback		
Total Return Swap		
<i>scadenta garantiei</i>		
Tranzactii Repo		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>	EUR 810.933,46	2,817%
<i>scadenta deschisa</i>		
Tranzactii Sell - Buyback		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
<i>moneda garantiei</i>		

<i>lei</i>		
<i>eur</i>	EUR 810.933,46	2,817%
<i>scadenta SFT</i>		
Tranzactii Repo		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>	EUR 809.244,25	2,812%
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
Tranzactii Sell - Buyback		
<i>sub o zi</i>		
<i>intre o zi si o saptamana</i>		
<i>intre o saptamana si o luna</i>		
<i>intre o luna si trei luni</i>		
<i>intre trei luni si un an</i>		
<i>peste un an</i>		
<i>scadenta deschisa</i>		
<i>tarile in care contrapartile sunt stabile</i>		
<i>compensarea si decontarea</i>		
DATE PRIVIND REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE		
CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
CUSTODIA GRANTIILOR ACORDATE CA PARTE A SFT SI A INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP		
<i>proportia garantiilor detinute in</i>		
<i>conturi separate</i>		
<i>conturi agreate</i>		
DATE PRIVIND RENTABILITATEA SI COSTURILE AFERENTE FIECARUI TIP DE SFT		
Tranzactii Repo RON		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Repo EUR		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Sell – Buyback RON		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		
Tranzactii Sell – Buyback EUR		
<i>rentabilitate</i>		
<i>costuri</i>		

SAI: OTP Asset Management Romania
SAI SA

Decizie autorizare: PJR05SAIR/400023 Cod inscriere: J4015502/15.08.2007
CUI: 22264941 Inregistrare ONRC: J4015502/15.08.2007
Capital social: 5.795.323 RON Adresa: Aleea Alexandru, Nr 43, sector 1, Bucuresti

OTP EuroBond

Decizie autorizare: 1083/20.08.2010
Cod inscriere: CSC06FDIR/400069

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 (EUR)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (EUR)	Lei	
I Total active	100.10%	100.00%	36,723,036.29	175,510,407.36	100.10%	100.00%	28,782,965.04	139,372,846.25	-36,137,561.11
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	64.43%	64.37%	23,636,801.80	112,967,366.85	69.12%	69.05%	19,874,368.24	96,237,653.32	-16,729,713.52
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:	5.92%	5.91%	2,171,541.07	10,378,446.23	6.46%	6.46%	1,858,282.86	8,998,363.10	-1,380,083.14
1.1.3. obligatiuni, din care:	5.92%	5.91%	2,171,541.07	10,378,446.23	6.46%	6.46%	1,858,282.86	8,998,363.10	-1,380,083.14
1.1.3.1. Obligatiuni corporative cotate	5.05%	5.05%	1,853,389.94	8,857,906.56	6.46%	6.46%	1,858,282.86	8,998,363.10	140,456.54
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	0.87%	0.87%	318,151.13	1,520,539.67	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-1,520,539.67
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:	58.51%	58.45%	21,465,260.73	102,588,920.61	62.66%	62.59%	18,016,085.38	87,239,290.23	-15,349,630.39
1.2.3. obligatiuni, din care:	58.51%	58.45%	21,465,260.73	102,588,920.61	62.66%	62.59%	18,016,085.38	87,239,290.23	-15,349,630.39
1.2.3.1. Obligatiuni corporative cotate	23.78%	23.75%	8,723,254.72	41,691,051.30	21.41%	21.38%	6,154,868.61	29,803,720.28	-11,887,331.03
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica centrala	34.73%	34.70%	12,742,006.01	60,897,869.31	41.25%	41.21%	11,861,216.77	57,435,569.95	-3,462,299.36
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 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
2 valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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
4 Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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
5 Depozite bancare din care:	25.75%	25.73%	9,448,444.91	45,156,952.78	21.36%	21.34%	6,142,128.34	29,742,028.05	-15,414,924.73
5.1. depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	25.75%	25.73%	9,448,444.91	45,156,952.78	21.36%	21.34%	6,142,128.34	29,742,028.05	-15,414,924.73
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
6 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
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	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
7 Conturi curente si numerar	1.81%	1.80%	588,845.39	2,814,268.79	0.86%	0.86%	247,554.44	1,198,732.89	-1,615,535.91
8 Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-2.81%	-2.81%	-809,244.25	-3,918,603.45	-3,918,603.45
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	-2.81%	-2.81%	-809,244.25	-3,918,603.45	-3,918,603.45
9 Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	8.31%	8.30%	3,048,951.60	14,571,854.41	9.47%	9.46%	2,722,221.24	13,181,811.92	-1,390,042.48
10 Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
11 Titluri suport pentru operatiuni de report	0.00%	0.00%	0.00	0.00	2.82%	2.82%	810,933.46	3,926,783.12	3,926,783.12
12 Alte active	0.00%	0.00%	-7.42	-35.46	-0.72%	-0.71%	-205,596.43	-995,559.59	-995,524.13
12.4. sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	0.00	0.00	-0.71%	-0.71%	-205,596.43	-995,523.66	-995,523.66
12.5. sume in curs de rezolvare	0.00%	0.00%	-7.42	-35.46	0.00%	0.00%	-7.42	-35.93	-0.47
II Total obligatii	0.10%	0.10%	36,763.23	175,702.51	0.10%	0.10%	28,583.91	138,411.88	-37,290.63
1. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate S.A.I.	0.07%	0.07%	27,307.63	130,511.34	0.07%	0.07%	21,397.84	103,614.78	-26,896.56
2. Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	4,378.80	20,927.60	0.01%	0.01%	3,579.62	17,333.57	-3,594.02
7. Cheltuieli cu plata comisiunilor/orariilor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	2,861.44	13,675.68	0.01%	0.01%	2,242.39	10,858.30	-2,817.38
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	947.63	4,529.00	0.00%	0.00%	465.09	2,252.13	-2,276.87
9. Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	1,267.74	6,058.89	0.00%	0.00%	898.97	4,353.10	-1,705.79
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.90%	36,686,273.06	175,334,704.85	100.00%	99.90%	28,753,781.13	139,234,434.37	-36,100,270.48

*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
Valoarea activ net	28,753,781.13	32,226,806.17	-3,473,025.04
Numar unitati de fond/facturi in circulatie	2,262,864.9131	2,452,133.6905	-189,268.7774
Valoarea unitara a activului net	12.7068	13.1424	-0.4356

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA
Director General
Dan Marius POPOVICI

Intocmit
Filon-Daniel ANGHEL

FDI OTP Euro 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 corporativ

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 achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/prima cumulată (a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emise	Pondere in activii total ai OPCVM
								%	eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
BT Leasing Transilvania IFN	BTL24E	ROGDV55SSKL4	-	12	12-Dec-19	12-Jun-20	12-Dec-20	1.750%	100.000.00	4.86	92.36	0.00	-	1.201.108.33	0.000	4.173
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IBI21E	ROAB2J345S1	-	50	15-Oct-18	15-Oct-19	15-Oct-20	1.503%	10.000.00	0.42	106.85	0.00	-	595.342.58	0.000	1.756
INTERNATIONAL INVESTMENT BANK	IBI20E	ROI8K0BC049	-	15	25-Sep-17	25-Sep-19	25-Sep-20	1.593%	10.000.00	0.44	122.13	0.00	-	151.831.95	0.000	0.528
Total														1.858.282.86		6.456

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

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	Valoarea initiala	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ prima cumulată(a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni al unei emisuni	Pondere in activii total ai OPCVM
							%	eur	eur	eur	eur	eur	eur	%	%
ALPHA BANK ROMANIA SA	XS1992938347	-	500	16-May-19	18-May-20	16-Nov-20	1.363%	1.000.00	0.04	1.67	-	-	500.832.94	0.000	1.740
BULGARIAN ENERGY HOLDING	XS1405778041	-	50	22-Sep-16	2-Aug-19	2-Aug-20	4.875%	1.058.75	0.13	44.49	-	1.021.58	53.303.14	0.003	0.185
BULGARIAN ENERGY HOLDING	XS1405778041	-	50	7-Aug-17	2-Aug-19	2-Aug-20	4.875%	1.080.00	0.13	44.49	-	1.021.58	53.303.14	0.003	0.185
Ceske Drah	XS1415366720	-	100	25-May-16	25-May-20	25-May-21	1.875%	990.24	0.05	1.90	-	1.026.49	102.836.57	0.002	0.357
Ceske Drah	XS1415366720	-	200	1-Feb-19	25-May-20	25-May-21	1.875%	1.028.75	0.05	1.90	-	1.026.49	205.677.14	0.004	0.715
EMERALD GAP	XS1523215116	-	1.700	2-Dec-16	5-May-20	5-Aug-20	1.827%	1.000.00	0.05	2.89	-	-	1.704.917.68	0.772	5.923
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	191	19-Jun-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.875%	994.27	0.08	0.87	-	1.002.36	191.616.25	0.017	0.666
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	109	19-Jun-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.875%	1.008.75	0.08	0.87	-	1.002.36	109.351.68	0.010	0.380
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	150	27-Jun-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.875%	1.008.50	0.08	0.87	-	1.002.36	150.483.97	0.014	0.523
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	200	3-Aug-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.875%	1.021.50	0.08	0.87	-	1.002.36	200.645.29	0.018	0.697
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	150	5-Sep-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.875%	1.023.75	0.08	0.87	-	1.002.36	150.483.97	0.014	0.523
GLOBALWORTH REAL ESTATE	XS1577957837	-	100	14-Sep-17	20-Jun-20	20-Jun-21	2.875%	1.024.00	0.08	0.87	-	1.002.36	100.322.64	0.009	0.349
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	XS1401114811	-	200	5-Apr-17	28-Apr-20	28-Apr-21	2.625%	1.042.40	0.07	4.60	-	1.047.32	210.384.55	0.000	0.731
MOL HUNGARIAN OIL & GAS	XS1401114811	-	340	1-Feb-19	28-Apr-20	28-Apr-21	2.625%	1.057.50	0.07	4.60	-	1.047.32	357.653.73	0.000	1.243
NE PROPERTY BV	XS1996435928	-	200	22-May-19	22-May-20	22-May-21	2.625%	981.47	0.07	2.88	-	1.014.29	203.433.34	0.014	0.707
NE PROPERTY BV	XS2063535970	-	230	9-Oct-19	9-Oct-19	9-Oct-20	1.875%	991.31	0.05	13.63	-	931.60	217.402.22	0.014	0.755
NE PROPERTY COOPERATIEF	XS1722898431	-	100	4-Mar-19	23-Nov-19	23-Nov-20	1.750%	891.25	0.05	10.57	-	969.90	98.046.19	0.011	0.341
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	100	22-Mar-17	7-May-20	7-Aug-20	2.742%	955.00	0.08	4.19	-	931.40	93.558.92	0.000	0.325
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	100	21-Aug-17	7-Aug-20	7-Aug-20	2.742%	980.00	0.08	4.19	-	931.40	93.558.92	0.000	0.325
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	150	27-Sep-17	7-May-20	7-Aug-20	2.742%	981.00	0.08	4.19	-	931.40	140.338.38	0.001	0.488
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	119	8-Dec-17	7-May-20	7-Aug-20	2.742%	979.00	0.08	4.19	-	931.40	111.335.11	0.000	0.387
OTP BANK NYRT	XS0274147296	-	100	8-Dec-17	7-May-20	7-Aug-20	2.742%	979.00	0.08	4.19	-	931.40	93.558.92	0.000	0.325
RCS & RDS SA	XS2107451069	-	2	5-Feb-20	5-Feb-20	5-Aug-20	2.500%	100.000.00	6.94	1.013.89	-	95.821.50	193.670.78	0.044	0.673
RCS & RDS SA	XS2107451069	-	2	12-Feb-20	5-Feb-20	5-Aug-20	2.500%	100.250.00	6.94	1.013.89	0.00	95.821.50	193.670.78	0.044	0.673
RCS & RDS SA	XS2107452620	-	2	5-Feb-20	5-Feb-20	5-Aug-20	3.250%	100.000.00	9.03	1.318.06	-	94.385.00	191.406.11	0.500	0.665
RCS & RDS SA	XS2107452620	-	2	12-Feb-20	5-Feb-20	5-Aug-20	3.250%	100.495.00	9.03	1.318.06	0.00	94.385.00	191.406.11	0.500	0.665
VOLO CAR AB	XS1971935223	-	150	2-Apr-19	2-Apr-20	2-Apr-21	2.125%	996.25	0.06	5.24	-	983.35	148.287.71	0.007	0.515
WHIRLPOOL EMEA FIN SARL	XS2115082954	-	100	21-Feb-20	21-Feb-20	20-Feb-21	0.500%	993.69	0.01	1.79	-	932.02	93.380.46	0.005	0.324
Total													6.154.868.61		21.384

* Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata, dar care nu au fost tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare, sunt evaluate cf. art. 3 lit. b pct. 2 din Dispunerea de masuri 23/20.12.2012 prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii calculata in functie de pretul net de ach

FDI OTP Euro 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 EU

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat(a)	Pret Piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni al unei emisuni	Pondere in activul total al OPCVM
CROATIA	XS2190201983	-	200	17-Jun-20	17-Jun-20	17-Jun-21	1.500%	985.72	0.04	0.58	0.05	-	197,269.02	0.004	0.685
ITALIA	IT0005383309	-	200	2-Jun-20	1-Apr-20	1-Oct-20	1.350%	993.84	0.04	3.36	-	1,013.44	203,359.31	0.001	0.707
MACEDONIA	XS1087984164	-	100	30-Dec-16	24-Jul-19	24-Jul-20	3.975%	1,005.50	0.11	37.25	-	1,021.75	105,899.70	0.002	0.368
MACEDONIA	XS1318363766	-	100	31-Mar-16	1-Dec-19	1-Dec-20	4.875%	1,000.00	0.13	28.37	-	1,016.12	104,448.59	0.005	0.363
MACEDONIA	XS1318363766	-	100	30-Dec-16	1-Dec-19	1-Dec-20	4.875%	1,055.00	0.13	28.37	-	1,016.12	104,448.59	0.005	0.363
Republic of Croatia EUR	XS1428088626	-	100	5-Apr-17	20-Mar-20	20-Mar-21	3.000%	993.75	0.08	8.47	-	1,121.57	113,003.08	0.001	0.393
REPUBLIC OF INDONESIA	XS2012546714	-	200	18-Jun-19	18-Jun-19	18-Sep-21	1.450%	997.44	0.04	15.02	-	993.78	201,758.01	0.024	0.701
REPUBLIC OF INDONESIA	XS2010049396	-	150	14-Jan-20	14-Jan-20	14-Feb-21	0.900%	996.38	0.02	4.16	-	952.92	143,561.67	0.018	0.499
REPUBLIC OF MONTENEGRO	XS2050982755	-	250	3-Oct-19	3-Oct-19	3-Oct-20	2.550%	978.46	0.07	18.95	-	869.76	222,177.70	0.016	0.772
REPUBLIC OF MONTENEGRO	XS2050982755	-	50	14-Oct-19	3-Oct-19	3-Oct-20	2.550%	1,007.50	0.07	18.95	-	869.76	44,435.94	0.003	0.154
REPUBLIC OF PHILIPPINES	XS2104985598	-	300	3-Feb-20	3-Feb-20	3-Feb-21	0.700%	995.49	0.02	2.85	-	951.14	286,196.92	0.050	0.994
REPUBLIC OF SERBIA	XS2015296465	-	200	21-Feb-20	26-Jun-20	26-Jun-21	1.500%	1,049.00	0.04	0.21	-	938.94	187,828.10	0.038	0.653
REPUBLIC OF SERBIA	XS2015296465	-	300	21-Feb-20	26-Jun-20	26-Jun-21	1.500%	1,049.00	0.04	0.21	-	938.94	281,742.14	0.047	0.979
ROMANIA	XS1060842975	-	50	10-Oct-16	24-Apr-20	24-Apr-21	3.625%	1,155.63	0.10	6.75	-	1,082.05	54,439.92	0.000	0.189
ROMANIA	XS1129788524	-	400	15-Feb-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.875%	1,093.01	0.08	19.40	-	1,056.21	430,244.93	0.000	1.495
ROMANIA	XS1129788524	-	200	26-Feb-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.875%	1,093.00	0.08	19.40	-	1,056.21	215,122.46	0.000	0.747
ROMANIA	XS1129788524	-	200	4-Mar-19	28-Oct-19	28-Oct-20	2.875%	1,093.59	0.08	19.40	-	1,056.21	215,122.46	0.000	0.747
ROMANIA	XS1312891549	-	250	31-Mar-17	29-Oct-19	29-Oct-20	2.750%	1,057.40	0.08	18.48	-	1,055.24	268,429.65	0.000	0.933
ROMANIA	XS1312891549	-	100	16-May-17	29-Oct-19	29-Oct-20	2.750%	1,062.00	0.08	18.48	-	1,055.24	107,371.86	0.000	0.373
ROMANIA	XS1312891549	-	150	19-May-17	29-Oct-19	29-Oct-20	2.750%	1,062.60	0.08	18.48	-	1,055.24	161,057.79	0.000	0.560
ROMANIA	XS1313004928	-	200	24-Jan-20	29-Oct-19	29-Oct-20	3.875%	1,170.00	0.11	26.05	-	1,082.69	221,746.02	0.000	0.770
ROMANIA	XS1313004928	-	250	10-Feb-20	29-Oct-19	29-Oct-20	3.875%	1,214.73	0.11	26.05	-	1,082.69	277,182.52	0.000	0.963
ROMANIA	XS1420357318	-	200	20-Feb-19	26-May-20	26-May-21	2.875%	1,009.50	0.08	2.84	-	1,042.82	209,131.12	0.000	0.727
ROMANIA	XS1420357318	-	200	4-Mar-19	26-May-20	26-May-21	2.875%	1,008.00	0.08	2.84	-	1,042.82	209,131.12	0.000	0.727
ROMANIA	XS1420357318	-	300	13-Mar-19	26-May-20	26-May-21	2.875%	1,024.00	0.08	2.84	-	1,042.82	313,696.68	0.000	1.090
ROMANIA	XS1420357318	-	800	26-Nov-19	26-May-20	26-May-21	2.875%	1,124.00	0.08	2.84	-	1,042.82	836,524.49	0.001	2.906
ROMANIA	XS1599193403	-	300	13-Mar-19	19-Apr-20	19-Apr-21	2.375%	1,017.90	0.07	4.75	-	1,021.29	307,810.50	0.000	1.069
ROMANIA	XS1599193403	-	300	16-Apr-19	19-Apr-20	19-Apr-21	2.375%	1,016.32	0.07	4.75	-	1,021.29	307,810.50	0.000	1.069
ROMANIA	XS1599193403	-	200	2-Jul-20	19-Apr-20	19-Apr-21	2.375%	1,023.13	-	4.82	-	1,021.29	205,220.01	0.000	0.713
ROMANIA	XS1768067297	-	500	5-Feb-20	8-Feb-20	8-Feb-21	2.500%	1,088.75	0.07	9.84	-	995.39	502,610.53	0.000	1.746
ROMANIA	XS1892127470	-	400	5-Mar-20	11-Mar-20	11-Mar-21	4.125%	1,213.13	0.11	12.66	-	1,104.22	446,749.01	0.000	1.552
ROMANIA	XS1892141620	-	200	7-Oct-19	11-Mar-20	11-Mar-21	2.875%	1,134.00	0.08	8.82	-	1,036.47	209,058.38	0.000	0.726
ROMANIA	XS1892141620	-	300	10-Oct-19	11-Mar-20	11-Mar-21	2.875%	1,139.89	0.08	8.82	-	1,036.47	313,587.58	0.000	1.090
ROMANIA	XS1892141620	-	500	24-Jan-20	11-Mar-20	11-Mar-21	2.875%	1,133.80	0.08	8.82	-	1,036.47	522,645.96	0.000	1.816
ROMANIA	XS1892141620	-	200	18-Feb-20	11-Mar-20	11-Mar-21	2.875%	1,159.92	0.08	8.82	-	1,036.47	209,058.38	0.000	0.726
ROMANIA	XS1934867547	-	100	6-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,018.99	0.05	11.26	-	1,002.41	191,366.68	0.000	0.352
ROMANIA	XS1934867547	-	300	8-Jul-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,073.75	0.05	11.26	-	1,002.41	304,100.05	0.000	1.057
ROMANIA	XS1934867547	-	250	16-Aug-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,080.20	0.05	11.26	-	1,002.41	253,416.71	0.000	0.880
ROMANIA	XS1934867547	-	450	15-Oct-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,082.31	0.05	11.26	-	1,002.41	456,150.07	0.000	1.585
ROMANIA	XS2109812508	-	1,160	28-Jan-20	28-Jan-20	28-Jan-21	2.000%	997.36	0.05	8.47	-	935.76	1,095,306.74	0.001	3.805
ROMANIA	XS2178857954	-	800	26-May-20	26-May-20	26-May-21	3.624%	1,000.00	0.10	3.57	-	-	802,859.48	0.001	2.789
SPANIA	ES0000012G34	-	100	2-Jun-20	30-Apr-20	31-Oct-20	1.250%	1,071.24	0.03	2.12	-	1,079.25	108,136.75	0.001	0.376
Total													11,861,216.77		41.210

* Obligatiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata, dar care nu au fost tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare, sunt evaluate cf. art. 3 lit. b pct. 2 din Dispunerea de masuri 23/20.12.2012 prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii calculata in functie de pretul net de ach

Sume in curs de decontare pentru obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale denumite in EU

Emitent	Tipul de valoare mobiliara	Cod ISIN	Valoarea unitara	Numar de valori mobiliare tranzactionate	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
			eur		eur	%	%
ROMANIA	Obligatiune	XS1599193403	1,027.95	200	-205.589.01	0.001	-0.714
Total					-205.589.01		-0.714

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/RON		Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
		lei	eur		
Banca Comerciala Romana	1,846.75	4.8423	381.38		0.001
BANCA TRANSILVANIA S.A	0.00	4.8423	0.00		0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	815.37	4.8423	168.38		0.001
Citi Bank	999.00	4.8423	206.31		0.001
CREDIT EUROPE BANK SA	0.00	4.8423	0.00		0.000
ING BANK Romania	192.89	4.8423	39.83		0.000
OTP BANK ROMANIA	9,552.82	4.8423	1,972.79		0.007
Total			2,768.69		0.010

FDI OTP Euro Bond – 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	Pondere in activul total al OPCVM
	eur	%
ALPHA BANK ROMANIA SA	0.00	0.000
Banca Comerciala Romana	242,808.65	0.844
Banca Romaneasca	62.79	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A	88.56	0.000
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	5.37	0.000
Citi Bank	1,449.22	0.005
CREDIT EUROPE BANK SA	0.00	0.000
FIRST BANK	66.50	0.000
ING BANK Romania	205.00	0.001
Libra Internet Bank	62.96	0.000
Numerar in casierie	0.00	0.000
OTP BANK ROMANIA	0.00	0.000
Total	244,749.05	0.850

2.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USI

Denumire banca	Valoare curenta usd	Curs valutar BNR	Curs valutar BNR	Valoare actualizata eur	Pondere in activul total
		EUR/RON lei	USD/RON lei		al OPCVM %
Banca Comerciala Romana	41.11	4.8423	4.3233	36.70	0.000
Total				36.70	0.000

X. Depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania

2.1. Depozite bancare denuminate in EUR

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobandzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al OPCVM
			%	eur	eur	eur	%	
Banca Romaneasca	17-Oct-19	16-Oct-20	1.05%	249,900.00	7.19	1,854.74	251,754.74	0.875
Banca Romaneasca	17-Sep-19	16-Sep-20	1.05%	500,000.00	14.38	4,142.47	504,142.47	1.752
Banca Romaneasca	2-Sep-19	1-Sep-20	1.05%	1,000,000.00	28.77	8,716.44	1,008,716.44	3.505
Banca Romaneasca	9-Sep-19	8-Sep-20	1.05%	250,000.00	7.19	2,128.77	252,128.77	0.876
Banca Romaneasca	13-Sep-19	11-Sep-20	1.05%	253,160.00	7.28	2,126.54	255,286.54	0.887
Banca Romaneasca	9-Sep-19	8-Sep-20	1.05%	254,950.00	7.33	2,170.92	257,120.92	0.893
Banca Romaneasca	16-Aug-19	14-Aug-20	1.00%	202,000.00	5.53	1,770.96	203,770.96	0.708
Banca Romaneasca	22-Jul-19	21-Jul-20	1.05%	408,800.00	11.76	4,057.20	412,857.20	1.434
Libra Internet Bank	16-Oct-19	15-Oct-20	0.90%	700,000.00	17.26	4,470.41	704,470.41	2.448
OTP BANK ROMANIA	23-Jun-20	23-Jul-20	0.10%	1,000,000.00	2.74	21.92	1,000,021.92	3.474
OTP BANK ROMANIA	30-Jun-20	1-Jul-20	0.00%	1,291,857.98	-	-	1,291,857.98	4.488
Total							6,142,128.34	21.340

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

3. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala EUR

Serie emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
					eur	eur	eur	eur	%	%
XS1934867547	REPO	800	17-Jun-20	20-Jul-20	1,011.70	0.0112	0.1461	-809,244.25	0.053	-2.812
Total								-809,244.25		-2.812

3. Titluri emise de administratia publica centrala suport pentru operatiuni de report

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 unui emitent	Pondere in activul total al OPCVM
								eur	eur	eur	eur	eur	eur	eur	eur
ROMANIA	XS1934867547	-	238	3-Apr-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	990.78	0.05	11.26	-	1,002.41	241,252.71	0.001	0.838
ROMANIA	XS1934867547	-	462	16-Apr-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,002.99	0.05	11.26	-	1,002.41	468,314.08	0.002	1.627
ROMANIA	XS1934867547	-	50	9-May-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,018.49	0.05	11.26	-	1,002.41	50,683.34	0.000	0.176
ROMANIA	XS1934867547	-	50	6-Jun-19	8-Dec-19	8-Dec-20	2.000%	1,018.99	0.05	11.26	-	1,002.41	50,683.34	0.000	0.176
Total													810,933.46		2.817

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	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al OPCVM
				eur			%	%
BRD EURO FOND	ROFDIN0001D9	-	20,028.69	135.9161	-	2,722,221.24	0.904	9.458
Total						2,722,221.24		9.458

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 an

	30-Jun-18	30-Jun-19	30-Jun-20
Activ net	40,626,146.90	32,226,806.17	28,753,781.13
Valoarea unitara a activului net	12.7524	13.1424	12.7068

OTP ASSET MANAGEMENT ROMANIA SAI SA

Membru Directorat,
Dan POPOVICI

Intocmit
Filon ANGHEL